

Contacto:

Vanessa Simonetti

vsimonetti@equilibrium.com.pe

Leyla Krmelj

lkrmelj@equilibrium.com.pe

511- 6160400



BANCO SANTANDER PERU S.A.

Lima, Perú

30 de marzo del 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la Entidad, en la industria a la que pertenece o en la economía.
Depósitos a plazo (hasta un año)	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a plazo (más de un año)	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Bonos de Arrendamiento Financiero Tercera Emisión	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

“La clasificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener sus instrumentos en cartera”

-----Cifras en millones de S/. al 31.12.2011 -----	
Activos: 2,285.7	Utilidad Neta: 14.2
Pasivos: 2,132.1	ROAE: 9.27%
Patrimonio: 153.6	ROAA: 0.62%

Historia: Entidad →A- (24.10.07), ↑A (11.03.10). Depósitos C.P.→EQL 1+.pe (24.10.07). Depósitos L.P. →AA-.pe (24.10.07), ↑AA.pe (11.03.10). BAF 1^{er} Programa, 3^a Emisión → AA.pe (29.01.10), ↑AA+.pe (11.03.10).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011. Asimismo, se utilizó información financiera adicional proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros, se asignan según lo estipulado por la Res. SBS N° 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego del análisis efectuado con información al cierre del 2011, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó ratificar la categoría de A asignada al Banco Santander Perú S.A. (BSP o el Banco) como Entidad, así como mantener las demás categorías otorgadas a sus depósitos de corto y largo plazo y a la tercera emisión del Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero.

Dicha decisión se sustenta en la favorable evolución de sus principales indicadores financieros, aunado al respaldo que brinda su principal accionista y casa matriz, Banco Santander S.A. de España, del cual el Banco es una subsidiaria.

Grupo Santander es uno de los bancos líderes en Europa e Iberoamérica, cuenta con 153 años de trayectoria y presenta –al cierre del 2011- una capitalización bursátil de €50.29 mil millones. Los activos y patrimonio del Grupo Santander totalizaron €1,251.53 y €80.63 miles de millones, respectivamente. A la fecha del presente análisis, su clasificación de riesgo internacional de largo plazo es de Aa3, mientras que la clasificación de fortaleza financiera del Grupo Santander otorgada por Moody's es de B-, la misma que mantiene perspectivas negativas desde mediados del 2009. No obstante, dicha clasificación es considerada una de las más altas respecto a la solvencia y rentabilidad de sus operaciones.

BSP ha experimentado un crecimiento sano en sus colocaciones en el segmento corporativo desde que inició operaciones en octubre de 2007 (+ 72.76% respecto al 2010), manteniendo una elevada calidad crediticia (98.82% de cartera normal al 2011), la misma que se

complementa con un nivel holgado de provisiones (cobertura de cartera atrasada 11.98x al 2011). Cabe recordar, que la cartera de créditos está respaldada con garantías recibidas de clientes como hipotecas, depósitos, fianzas, entre otros.

El indicador de compromiso patrimonial, medido como cartera deteriorada no provisionada sobre patrimonio, refleja un portafolio con un riesgo totalmente cubierto; dado el elevado nivel de provisiones (S/.18.92 millones) para una cartera deteriorada mínima (S/.1.58 millones).

El adecuado desempeño de las operaciones del Banco, traducidas en un incremento de sus colocaciones en el segmento corporativo y grandes empresa (58.28 y 29.25% de las colocaciones totales), ha permitido mantener la tendencia creciente en el resultado neto, alcanzando una utilidad de S/.14.24 millones al cierre del 2011, la misma que se sustenta en la mejora de la utilidad financiera bruta en +74%, con un margen de 57%, permitiéndole cubrir tanto las provisiones como los gastos operativos incurridos en el período.

El modelo de negocio establecido en el plan de negocios del Banco se encuentra orientado a la banca comercial, corporativa y global, con un enfoque de desarrollo de productos a medida –concepto de boutique financiera- que permita penetrar en el segmento de las principales empresas y grupos económicos del Perú.

Al cierre del 2011, el Banco registró S/.1,201.8 millones en colocaciones vigentes, de las cuales el 46.92% corresponde a operaciones de arrendamiento financiero. En cuanto a obligaciones, se observa una participación

del 77% de los depósitos y obligaciones con el público (+35%) siendo la principal fuente de fondeo. Cabe recordar que el 2010 se incrementó el capital en S/.55.8 millones, elevándolo a S/.150.6 millones (7% dentro de la estructura de fondeo), lo que ha permitido sopesar en cierta medida el crecimiento del pasivo (+45%), el cual a diciembre del 2011 dependió en menor proporción de emisiones (1%) y deudas a Bancos y Corresponsales (10%), obligaciones de mayor costo.

Dado el nicho de mercado al que se enfoca el BSP (institucional o corporativo) tiene una posición mayoritaria de activos y pasivos en moneda extranjera (54.31 y 70.84%, respectivamente), lo que a su vez se refleja en el descalce acumulado total en moneda extranjera. Asimismo, continúa registrando una elevada concentración

en los principales depositantes (65% y 84% los 10 y 20 primeros depositantes).

El crecimiento proyectado mantiene un buen respaldo patrimonial al cierre del 2011 (S/.214.48 millones), con el espacio que le brinda tener un indicador de capital global de 15.16%, ubicándose por encima del 13.38% registrado por el sector a diciembre 2011.

Finalmente, el Comité de Clasificación de Equilibrium considera que el desempeño y gestión de la Entidad en torno a la consecución de los objetivos planteados por su modelo de negocio, medido a través de la obtención de ingresos suficientes y estables para cubrir los costos operativos y mantener una tendencia creciente en el resultado neto, permiten mantener la clasificación asignada al Banco.

Fortalezas

1. Franquicia y respaldo del Grupo Santander.
2. Experiencia previa y conocimiento del mercado peruano.
3. Imagen de Banco Global enfocado únicamente en el negocio bancario.
4. Capacidad y experiencia profesional de la Gerencia.

Debilidades

1. Segmento principal de negocios de bajo margen.
2. Concentración en su cartera de créditos y fuentes de ingreso.
3. Concentración de las fuentes de fondeo, fundamentalmente en depósitos y de los principales depositantes.

Oportunidades

1. Aprovechamiento de sinergias del negocio, tecnología y *know how* con la red de empresas del Grupo.
2. Desarrollo de productos orientados a un segmento que demanda calidad de servicio y mucha especialización.

Amenazas

1. Mayor competencia entre bancos grandes.
2. Potencial incremento en la mora por riesgo de sobreendeudamiento.

CONSTITUCIÓN DE LA EMPRESA

El 23 de octubre de 2007, la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones mediante Resolución SBS N°1530-2007 autorizó el funcionamiento de la empresa Banco Santander Perú S.A. (BSP), subsidiaria de Banco Santander S.A. de España (Grupo Santander), habiendo iniciado operaciones el 29 de octubre de 2007. El Banco Santander Perú S.A. se constituyó el 24 de julio de 2007 bajo las leyes y regulaciones de la República del Perú, mediante un aporte de capital de S/.94.8 millones.

Al cierre del 2011, el Banco cuenta con 47 trabajadores (41 y 33 al cierre del 2010 y 2009, respectivamente) y una oficina principal.

Accionistas

Al cierre del 2011, la composición accionaria del Banco fue la siguiente:

Accionistas	%
Banco Santander S.A., de España	99.00%
Otros	1.00%

En Junta General de Accionistas de fecha 06 de agosto de 2010, se aprobó un aumento de capital por S/.55.8 millones, con el fin de acompañar el crecimiento del Banco. Posteriormente, el 16 de enero del 2012, la Junta General de Accionistas del Banco aprobó el aumento de capital por la suma de S/.80.7 millones, haciéndose efectivo en la misma fecha. El 17 de enero de 2012 se procedió al registro de las acciones de acuerdo a lo estipulado en la escritura pública, de esta manera el capital social aumentó a S/.231.3 millones

Directorio

A la fecha del presente informe, el Directorio del BSP estuvo conformado por las siguientes personas:

Directorio	
Victor Arburú Crousillat	Presidente
Gonzalo Echeandia Bustamante	Vicepresidente
Jaime Romagosa Soler	Director
José Manzano Tagle	Director
José Ramírez Gaston Roe	Director
Benigno Rodríguez Rodríguez	Director
José Ruiz Gomez	Director
Oscar Von Chrismar Cavajal	Director

Plana Gerencial

A la fecha de análisis, la plana gerencial del Banco Santander Perú estuvo conformada de la siguiente manera:

Plana Gerencial	
Gerente General	Gonzalo Echeandia Bustamante
Gerente Comercial	Marco Antonio Buendía Barra
Gerente de Medios	Luis Felipe Ortiz Rodríguez
Gerente de Finanzas	Ana Cecilia Justo Coloma
Gerente de Contabilidad	Luis Navarro Gonzales
Gerente de Area Legal y Cumplimiento Normativo	Roberto Novoa Castro
Gerente de Control de Gestión	Diana Pastor Horna
Gerente de Negocios	Bruno De la Cruz Mascari
Gerente de Auditoría Interna	Javier Montero León
Gerente de Riesgos	Arturo Arteaga Egúsuiza

(*)Las funciones de auditoría interna son gestionadas por la División de Auditoría Interna de Banco Santander S.A

GRUPO SANTANDER

El Banco Santander S.A. (Grupo Santander) tiene como principal rubro de actividad la banca comercial, siendo líder en Europa e Iberoamérica. Al cierre del 2011 presentó una capitalización bursátil de € 50,290 millones (€66,033 millones al cierre de 2009).

A la fecha del presente informe, Moody's mantiene una clasificación de riesgo internacional de B- a la fortaleza financiera del Banco Santander S.A.; asimismo el rating del Banco matriz se encuentra en proceso de revisión por el downgrade del Gobierno de España a A3. No obstante lo anterior, el Banco registra una de las clasificaciones más altas lo que refleja la solvencia y rentabilidad de sus operaciones.

Las principales áreas de negocio del Grupo Santander son la banca comercial, la banca mayorista global y la gestión de activos y seguros. Según distribución geográfica, el Grupo Santander opera en tres zonas, Europa Continental, Reino Unido e Iberoamérica.

A continuación se presenta la evolución de las principales cifras del Grupo Santander al cierre del 2011:

En miles de millones de €	2007	2008	2009	2010	2011
Activo Total	912.9	1,049.6	1,110.5	1217.5	1251.52
Patrimonio Total	51.9	63.8	70.0	75.3	80.6
Créditos a Clientes (neto)	565.5	626.9	682.5	724.2	750.1
Depósitos de Clientes	355.7	420.2	507.0	616.4	632.53
ROE (%)	21.9	17.07	13.90	11.8	7.14
ROA (%)	1.0	1.0	0.86	0.76	0.50
Eficiencia (%)	44.2	44.6	41.7	43.3	44.9
Morosidad (%)	0.95	2.04	3.24	3.55	3.89
Cobertura de Provisiones (%)	150	90	73	73	61

Fuente: www.santander.com

Negocios

La segmentación del Grupo Santander en tipo de negocios está dividida en tres unidades operativas: Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros.

Banca Comercial incluye todos los negocios de banca de clientes a excepción de Banca Corporativa, que se gestiona a través de la Banca Mayorista Global, incluyendo este último los negocios de Banca de Inversión y de Mercados. La Gestión de Activos y Seguros incluye los ingresos provenientes de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades.

Sus acciones se listan en las Bolsas de España, Milán, Nueva York, Lisboa, Buenos Aires, Londres y México.

Crecimiento del Grupo

El Banco Santander S.A. de España fue fundado en mayo de 1857 en la ciudad de Santander. En 1957, al cumplirse cien años de su fundación y después de un proceso de crecimiento orgánico y a través de diversas adquisiciones, el Banco Santander era la séptima entidad financiera de España. Posteriormente, en 1994, mediante la adquisición del Banco Español de Crédito (Banesto) se consolidó como el primer banco del mercado español. En 1999 se fusionó con el Banco Central Hispano, conformando así el Banco Santander Central Hispano, que se consolidó como la mayor entidad financiera en Espa-

ña y en Iberoamérica. En el año 2007 el Grupo Santander celebró su 150 aniversario.

Asimismo, es el primer banco de la zona euro y entre los quince mayores del mundo por capitalización bursátil, con más de 50.000 millones de euros al cierre de 2011.

El Grupo Santander alcanzó en el año 2011, un beneficio atribuido de 5.351 millones de euros y dedicó adicionalmente 3.183 millones de euros a saneamientos extraordinarios, reforzando su solvencia y manteniendo la retribución a los accionistas en 0,60 euros por acción por tercer año consecutivo.

Adicionalmente, el Grupo presentó una sólida generación de resultados, dado que por primera vez superó los 24.000 millones de euros en margen neto (beneficio antes de provisiones), mejorando por noveno año consecutivo.

Por otro lado, es importante destacar que el Grupo Santander se adelantó a los nuevos requerimientos patrimoniales exigidos por la normativa europea y cumplió al cierre del 2011, con los ratios de solvencia exigibles en 2012.

La estrategia de crecimiento del Grupo Santander ha estado basada en fusiones, adquisiciones y la creación de subsidiarias. En 1960 inició operaciones en América Latina, mediante la compra del Banco del Hogar Argentino, posteriormente en 1976 adquirió el First National Bank de Puerto Rico y en 1982 el Banco Español en Chile. En 1995 tuvo un segundo periodo de expansión en Iberoamérica, al desarrollar el negocio en Brasil, Colombia, México, Perú y Venezuela. A partir del año 2000, con las adquisiciones de Banespa en Brasil, Serfin en México y Banco Santiago en Chile, el Grupo Santander se consolidó como la primera franquicia financiera en América Latina.

En lo referente a su presencia en Perú, el Grupo Santander vendió su cartera de activos bancarios en el año 2002, sin embargo mantuvo su presencia en el país a través de una oficina de representación, la administradora de fondos de pensiones Unión Vida (vendida en el año 2006 al Grupo Crédito) y Universia Perú, entidad encargada de labores de responsabilidad social a través del impulso de la educación.

Cultura Organizacional

El Grupo Santander ha desarrollado una cultura basada en los siguientes valores corporativos: (i) dinamismo, que involucra iniciativa y agilidad para descubrir y explotar oportunidades de negocio antes que la competencia y flexibilidad para adaptarse a los cambios del entorno del mercado; (ii) solidez financiera de sus estados financieros y prudencia en la gestión del riesgo como garantías de la capacidad de crecimiento y generación de valor en el largo plazo; (iii) vocación de liderazgo en todos los mercados donde participa y la colaboración del mejor equipo humano posible; (iv) innovación a través de la búsqueda permanente de productos y servicios que cubran las necesidades de los clientes y

que permitan incrementar los niveles de rentabilidad; (v) orientación comercial hacia el cliente como foco estratégico, aspirando a mejorar la captación, vinculación y satisfacción de los clientes, mediante una amplia oferta de productos y servicios, así como los más altos estándares de calidad de servicio; (vi) la ética profesional, más allá del estricto cumplimiento de las leyes, de los códigos de conducta y de las normas internas, se exige a todos los profesionales del Santander que actúen con la honestidad y transparencia que caracteriza los valores del Grupo Santander.

BANCO SANTANDER PERU S.A.

Mercado Objetivo

Desde el inicio de operaciones en octubre de 2007, el BSP se ha enfocado en el segmento Comercial y Corporativo, conformado por clientes globales, clientes regionales, multinacionales latinoamericanas y principales empresas del país, con niveles de facturación superiores a los US\$30 millones anuales e importante actividad en comercio exterior.

Los productos que ofrece el Banco están definidos por líneas de crédito para operaciones de comercio exterior, financiamiento de capital de trabajo y confirming. Asimismo, ofrece financiamientos de mediano plazo vía arrendamiento financiero y ofrece asesoría financiera en productos de banca de inversión, apoyado en las unidades especializadas de Santander en Nueva York, Madrid, Londres o demás bancos pertenecientes al Grupo. También ofrecen los productos de banca transaccional como pago a proveedores y transferencias, además de productos de tesorería como operaciones cambiarias de moneda extranjera (spot y forwards).

El enfoque de negocio del Banco está en la Banca Corporativa y Comercial, incorporando la creación de productos a la medida para sus clientes, apoyándose en la franquicia del Grupo Santander, además muchos de sus potenciales clientes están presentes en la región y poseen relación y experiencia previa con otros bancos del Grupo. Si bien el negocio de Banca Corporativa es por naturaleza de bajo margen, el enfoque de los productos diseñados a la medida y el desarrollo de un servicio al cliente personalizado y de alta calidad prevé una masa crítica importante de clientes que, aunado al impulso que adquirirá progresivamente la banca transaccional – de menor costo que el financiamiento tradicional- tiene como objetivo alcanzar niveles de eficiencia operativa que permita obtener adecuados niveles de rentabilidad, apoyado siempre en las sinergias que se puedan aprovechar con el resto de empresas del Grupo y en una adecuada gestión de activos y pasivos por parte de la administración del Banco.

Modelo Operativo

En vista que el modelo está enfocado en Banca Comercial, Corporativa y Global, el Banco cuenta con una agencia y sede principal en Lima, ubicada en el distrito

de San Isidro. Además cuenta con el servicio de banca de Internet.

La plataforma tecnológica está atendida por ISBAN, el primer centro de mantenimiento y desarrollo de software financiero del Grupo Santander en Latinoamérica, ubicado en Chile, dedicado exclusivamente a la atención de la demanda tecnológica de los bancos del Grupo Santander en la región. En línea con esta política, el procesamiento se hace desde México, donde se ubica el centro de procesamiento de datos (CPD), servicios gestionados por Prohubán México, que gestiona el procesamiento para los bancos pertenecientes al Grupo Santander en Latinoamérica. La Gerencia del Banco cuenta con la debida autorización de la SBS para poder procesar sus operaciones en el exterior.

Riesgo Crediticio

La aprobación y admisión de riesgos está sujeta a un Comité Corporativo Regional ubicado en Chile.

El análisis de las propuestas de crédito está a cargo de la Unidad de Riesgos en Lima, la misma que envía periódicamente las propuestas para su sustentación en el Comité de Chile. El aprovechamiento de las sinergias del Grupo consiste en la optimización de los recursos humanos y operativos, por lo cual dado el reducido número de clientes que se atenderán en el Banco en una primera etapa, se decidió utilizar la Gerencia de Riesgos de Banco Santander Chile para la aprobación de los riesgos crediticios. La práctica usual del Grupo Santander exige la elevación y consecuente aprobación de los riesgos en Comité de España, sin embargo debido a la cercanía y franja horaria, se consideró conveniente delegar esta función en el Comité de Banco Santander Chile.

No obstante, todo el trabajo de preparación, análisis, asignación de rating de empresas, seguimiento y administración de criterios de concentración de cartera por grupos o sectores económicos, evaluación del riesgo cambiario crediticio y clasificación de cartera está a cargo de la Unidad de Riesgos en Lima, siempre bajo los estándares y lineamientos establecidos por el Grupo, el mismo que monitorea y audita dichas actividades de manera permanente.

Riesgo de Mercado

El control y monitoreo del riesgo de mercado está a cargo de la Unidad de Control de Gestión. El perímetro de medición, control y seguimiento abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. En función de la finalidad de riesgo, las actividades en el Grupo Santander se segmentan en: i) Negociación; ii) Gestión de Balance y iii) Riesgo de Cambio Estructural.

La metodología estándar utilizada por el Grupo Santander para medir el riesgo en la actividad de Negociación es el Valor en Riesgo (VaR). El Banco utiliza el sistema VaR para el control diario de la posición de monedas, a fin de medir las pérdidas potenciales a las que está expuesta una posición debido a movimientos de precio de

mercado. Además existen otras medidas como el Análisis de Escenarios y las Medidas de Calibración y Contraste. Para aplicar estas metodologías, el Banco utiliza una plataforma corporativa en web.

El Banco cuenta con límites prudentes por monedas y productos que se vigilan diariamente y tienen prefijados los máximos de exposición y de pérdidas (criterios de *loss trigger* y *stop loss*).

Para la actividad de Gestión de Balance, el Grupo realiza análisis de sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Las medidas utilizadas por el Grupo para el control del riesgo de interés son el *gap* de tipos de interés, las sensibilidades del margen financiero (NIM) y del valor patrimonial (MVE).

Riesgo de Liquidez

Forma parte de la actividad de Gestión de Balance. El riesgo de tesorería y liquidez está a cargo del Comité de ALCO, órgano encargado de supervisar que en el diseño y manejo de las políticas y procedimientos para la identificación y administración del riesgo de liquidez, se consideren y apliquen las disposiciones establecidas por la SBS y la casa matriz. Así, este comité monitorea y hace seguimiento a la relación entre activos y pasivos de corto plazo, en moneda nacional y extranjera.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el *gap* de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de estrés y planes de contingencia.

Riesgo Operativo

BSP cuenta con un plan de adecuación para la implementación de Riesgos de Operación, el mismo que está a cargo de la Gerencia de Medios. Durante el año 2011, se adecuó el Manual de Riesgo Operacional, el Plan de Continuidad del Negocio y el Plan de Seguridad de Información a la normativa exigida por la SBS y alineado a los estándares de la casa matriz.

Asimismo, se inició el desarrollo de los planes de trabajo de Riesgo Operacional, con una autoevaluación y análisis de riesgos de procesos de los principales productos del Banco. También se implementaron varios controles que permitieron fortalecer el control operativo de las diferentes aplicaciones y procesos operativos del Banco.

Por otro lado, se implementó y realizaron pruebas al Plan de Continuidad del Negocio y, a solicitud de la SBS, se realizó una autoevaluación del Plan de Seguridad de Información, incorporando las directrices de la Casa Matriz, mediante documentos de adecuaciones.

Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo

BSP cuenta con un manual de prevención de lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, donde están

establecidos los mecanismos y criterios de prevención con relación al cliente y a los trabajadores del Banco:

- Criterios para establecer el conocimiento del cliente, del mercado y de la Banca Corresponsal.
- Procedimiento de obtención, verificación y actualización de información.
- Sistema de evaluación de antecedentes personales, laborales y patrimoniales del personal.
- Señales de alerta para determinar conductas inusuales por parte del personal.
- Señales de alerta para la detección de operaciones inusuales o sospechosas.
- Controles internos para la detección o prevención de operaciones sospechosas.
- Programas y mecanismos de capacitación del personal.

Adicionalmente, se establecieron procedimientos de registro y comunicación de operaciones sospechosas y de operaciones inusuales y criterios a ser aplicados para no considerarlas operaciones sospechosas. La revisión y evaluación del sistema de prevención está a cargo del Oficial de Cumplimiento, que cuenta con nivel jerárquico de gerente y dedicación exclusiva. La Unidad de Prevención no cuenta con personal adicional al Oficial de Cumplimiento.

Al cierre del 2011, según Informe Semestral del Oficial de Cumplimiento sobre el Sistema de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo se cumplió al 100% con el programa anual de trabajo correspondiente al presente ejercicio. Asimismo, el personal del Banco ha recibido en el mes de enero del presente año capacitación sobre el Sistema de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo, establecida en base al programa de capacitación anual preparado por el Área de Recursos Humanos y la Unidad de Cumplimiento. Finalmente, es de resaltar que los informes de revisión emitidos por la Unidad de Auditoría Interna del Banco, Auditoría Externa, el Departamento Central de Prevención del Blanqueo de Capitales del Grupo Santander de España, así como la visita de la SBS, no contienen ninguna observación sobre el Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo del Banco.

ANÁLISIS FINANCIERO

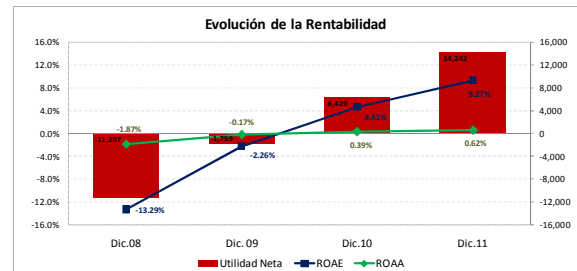
Rentabilidad

A diciembre del 2011, el Banco Santander Perú registró una utilidad neta de S/.14.24 millones, la cual se sustenta en las mejoras obtenidas en su utilidad financiera bruta (+74%, a un nivel de S/.47.94 millones), las cuales permitieron cubrir las provisiones constituidas por deterioro de cartera (S/.6.2 millones) y los gastos operativos (S/.25.4 millones).

Los ingresos financieros presentan un incremento de 65% respecto al cierre del 2010, totalizando S/.83.44 millones, debido principalmente a los mayores ingresos por intereses y comisiones por cartera de créditos que

representan el 74% y que crecieron en 67% respecto al periodo anterior.

De igual manera, los gastos financieros se incrementaron en 54% respecto a similar periodo del año anterior, producto del mayor volumen y costo del fondeo de las obligaciones con el público y de los adeudos y obligaciones financieras incurridas por el Banco. Asimismo, la compra de cartera a Santander Overseas Bank de Puerto Rico originó el pago de una prima extraordinaria por S/.0.52 millones por la diferencia entre valor nominal y de mercado, registrada dentro de los gastos financieros.



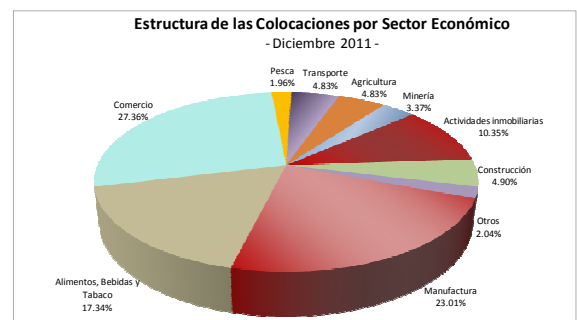
Fuente: SBS / BSP. Elaboración: Equilibrium

El indicador de rentabilidad sobre activos anualizado mejoró respecto a periodos anteriores, ascendiendo a 0.62%; mientras que la rentabilidad sobre patrimonio anualizada también mejoró ascendiendo a 9.27%; si bien ambos indicadores han mejorado respecto al año anterior (0.39 y 4.61%, respectivamente) se ubican por debajo del sistema (2.32 y 23.67%, respectivamente).

Activos

Al cierre del 2011, los activos del Banco totalizaron S/.2,285.7 millones, siendo los principales componentes las colocaciones brutas (53%), seguido por los fondos disponibles e inversiones temporales (47%). Al cierre del 2011, las colocaciones brutas ascendieron a S/.1,203.4 millones y se encuentran conformadas principalmente por créditos bajo la modalidad de arrendamiento financiero (S/.563.9 millones), operaciones de descuento (S/.376.1 millones).

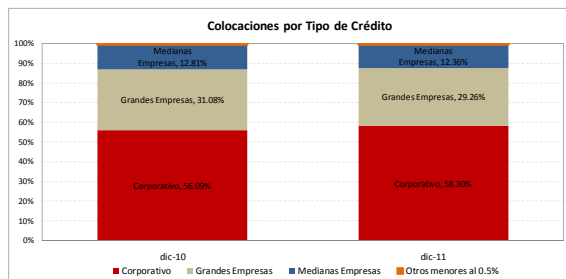
A continuación se presenta el grado de diversificación de las colocaciones brutas del Banco por sector económico, a diciembre del 2011:



Fuente: SBS / BSP. Elaboración: Equilibrium

Cabe recordar que partir del 1 de julio del 2010 y según la Resolución SBS 11356-2008, la tipografía de créditos

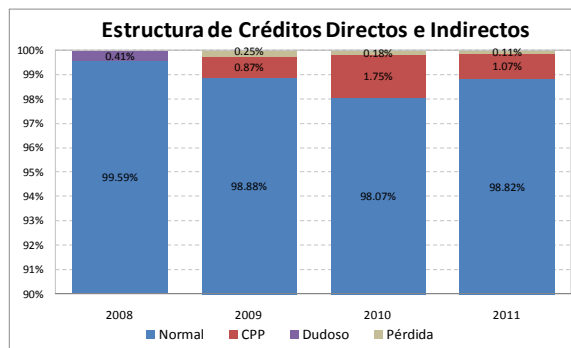
se ha modificado pasando de 4 (Hipotecario, Consumo, Comercial y MES) a 8 tipos de crédito: Corporativo, Grandes Empresas, Medianas Empresas, Pequeñas Empresas, Micro empresas, Consumo Revolvente y no Revolvente e Hipotecario. Del análisis de las colocaciones por tipo de crédito se desprende la concentración del negocio a lo que anteriormente se denominaba Banca Comercial, siendo el segmento corporativo el de mayor presencia con 58.30%, seguido por Grandes Empresas con 29.26%, Medianas Empresas con 12.36%, pequeñas empresas 0.05% y Consumo 0.03%.



Fuente: SBS / BSP. Elaboración: Equilibrium

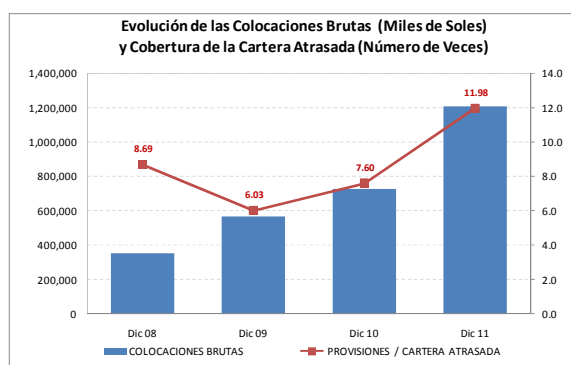
Calidad de Cartera

Al cierre del 2011, el 99.87% de las colocaciones del Banco se encontraron en situación "vigente", es decir no presentaron ningún atraso en sus pagos. Asimismo, según categoría de riesgo del deudor, el 98.82% de los mismos estuvo clasificado como "normal", un ligero incremento respecto al porcentaje registrado en el cierre del año 2010 (98.07%).



Fuente: SBS / BSP. Elaboración: Equilibrium

Por su parte, al cierre del 2011, el Banco registraba un elevado nivel de provisiones, las mismas que cubren en más de once veces su cartera atrasada.



Fuente: SBS / BSP. Elaboración: Equilibrium

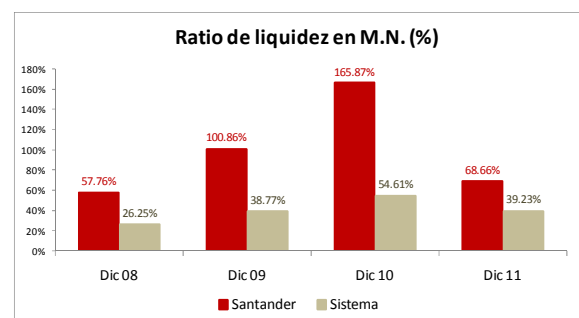
La cartera de créditos (+66%) se encuentra respaldada con garantías recibidas de clientes, conformadas principalmente por hipotecas, depósitos, fianzas, avales, warrants, prendas globales y flotantes; cuyos valores de mercado al cierre del 2011 fueron superiores en 34.36% respecto al cierre del 2010.

Por otro lado, el Banco muestra un portafolio con riesgo totalmente cubierto, ubicándose en mejor posición que el promedio del sistema; lo cual indica que las provisiones del Banco son adecuadas para el nivel de cartera deteriorada.

Finalmente, durante el año 2011 el Banco adquirió una cartera a Santander Overseas Bank de Puerto Rico por US\$6,45 millones; la cartera de crédito adquirida corresponde a Pesquera Diamante S.A., por un préstamo sindicado por US\$100.0 millones; Santander Overseas Bank era propietario del 10% del capital y los intereses.

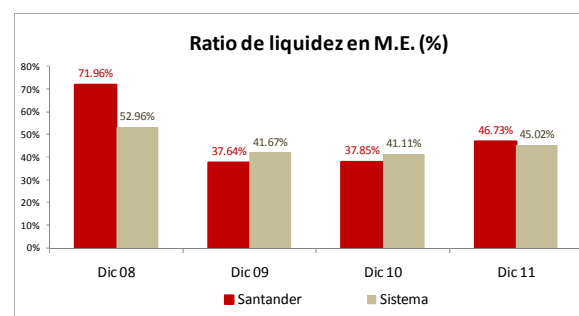
Liquidez y Calce de Operaciones

El índice de liquidez promedio del Banco en moneda nacional al cierre del 2011 fue de 68.66% ubicándose por encima del sistema bancario 39.23%.



Fuente: SBS / BSP. Elaboración: Equilibrium

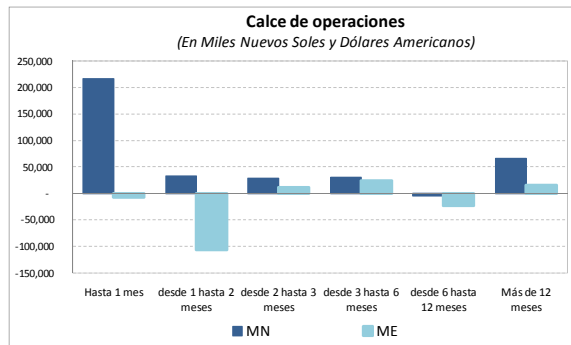
En moneda extranjera el índice de liquidez promedio del Banco se situó en 46.73%, a diferencia de periodos anteriores, se ubica por encima del promedio del sistema bancario (45.02%). Esta mayor liquidez corresponde principalmente a depósitos y encaje en moneda extranjera.



Fuente: SBS / BSP. Elaboración: Equilibrium

Con referencia al calce por plazos de vencimiento en moneda local, según lo informado por la SBS, el Banco presentó una brecha acumulada positiva de S/375.02 millones, habiendo presentado brechas acumuladas positivas en todos los tramos; sin embargo, en el tramo individual de 6 a 12 meses se registró una brecha nega-

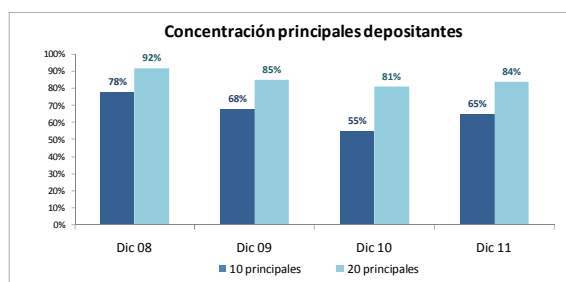
tiva, la cual estuvo mitigada por la brecha acumulada. Respecto al calce por plazos de vencimiento en moneda extranjera, el Banco registró una brecha acumulada negativa total de -S/.82.4 millones, presentando brechas negativas acumuladas en todos los tramos; no obstante, para los tramos de 2 a 3 meses y de 3 a 6 meses, se observan brechas individuales positivas.



Fuente: BSP. Elaboración: Equilibrium

Sin embargo, tomando en consideración las posiciones en instrumentos financieros derivados *non delivery* (que no son considerados por la SBS en el Anexo 16 - Cuadro de liquidez por plazos de vencimiento), la posición pasiva global en moneda extranjera que mide el valor de las posiciones dentro y fuera del balance que pueden verse adversamente afectadas por movimientos de los tipos de cambio; al cierre del 2011 se encontraba en US\$3.51 miles (sobreventa), posición considerada administrable (posición activa neta global de US\$0.31 miles al cierre del 2010). Adicionalmente, el Banco tiene una posición mayoritaria de activos y pasivos en moneda extranjera (54.31 y 70.84%, respectivamente).

Es importante mencionar que el Banco mitiga sus descalces a través de las líneas de crédito que mantiene con la matriz y diversos bancos del exterior, así como a través de la tenencia de inversiones líquidas (certificados de depósito del BCRP).



Fuente: SBS / BSP. Elaboración: Equilibrium

Al cierre del 2011, los 10 y 20 principales depositantes mostraron mayor concentración, pasando de 55% a 65% y de 81% a 84% (de diciembre 2010 a diciembre 2011), respectivamente.

Solvencia

Según la Ley General, se establece como límite global que el patrimonio efectivo debe ser igual o mayor al 9.8% de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales (requerimientos mínimos de capital) que incluyen

el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado, riesgo operacional y los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito.

En tal sentido, a diciembre del 2011, el Banco presentó un patrimonio efectivo de S/.214.48 millones (S/.177.3 millones al cierre de 2010), de los cuales S/.135.1 millones fueron asignados a cubrir riesgo crediticio, S/.3.7 millones a cubrir riesgo de mercado y S/.2.6 millones asignados a cubrir riesgo operacional, registrando un ratio de capital global de 15.16%, por encima del promedio del sector (13.38%).

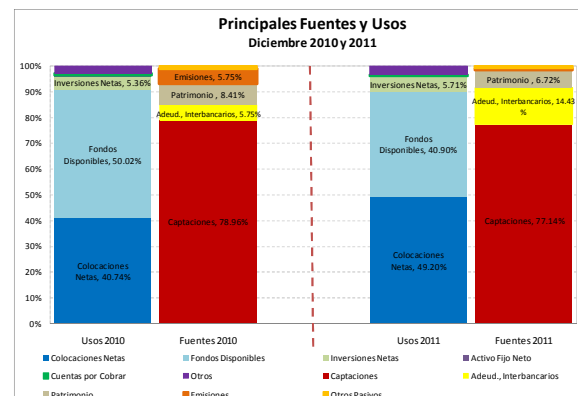
Fondeo

Al cierre del 2011, el fondeo del Banco provino principalmente de la captación de depósitos y obligaciones de personas jurídicas, así como por adeudos y obligaciones financieras. En tal sentido, los depósitos y obligaciones del Banco ascendieron a S/.1,763.2 millones y representaron el 77.14% de las fuentes de fondeo (78.70% al cierre del ejercicio 2010).

El 58.98% de los depósitos y obligaciones tienen vencimientos de hasta un mes, 30.49% vencimientos entre uno y tres meses, 1.60% vencimientos entre tres y seis meses y el 8.20% vencimientos entre seis y doce meses. Asimismo, los adeudos del Banco ascendieron a S/.235.4 millones (S/.92.3 millones al cierre de 2010), representando el 10% de las fuentes de financiamiento. Dentro de dicho financiamiento el 90% tiene vencimientos mayores a 12 meses.

A partir del año 2008, el fondeo a través de colocaciones en el mercado de capitales se convirtió en parte de la estrategia del Banco. En tal sentido, a diciembre 2011, el Banco posee S/.15.3 millones (S/.95.3 millones al cierre del 2010) como monto de emisiones e intereses por pagar a través del mercado de capitales, la misma que corresponde a la tercera emisión del "Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero", efectuada el 11 de febrero de 2010. Asimismo, la Primera Emisión venció el 24 de junio del 2011.

La Junta General de Accionistas, con fecha 06 de agosto de 2010, aprobó un aumento de capital en S/.55.8 millones, incrementando el capital social de S/.94.8 millones a S/.150.6 millones. La posición relativa del patrimonio se redujo a 6.72% dentro de la estructura de fondeo (8.41% al cierre del 2010).



Fuente: SBS / BSP. Elaboración: Equilibrium

Emisión de Deuda

A diciembre 2011, el Banco mantiene valores en circulación por S/.15.0 millones.

Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero

Dicho programa fue inscrito el 30 de mayo de 2008 por un monto aprobado de hasta US\$90 millones, siendo el monto máximo autorizado por emisión de US\$30 millones o su equivalente en moneda nacional. A la fecha, se encuentra vigente la Tercera emisión; sin embargo el Banco ha colocado las siguientes emisiones dentro de dicho programa:

Primera Emisión:

Serie: Única

Saldo en Circulación: US\$27.7 millones

Fecha de Colocación: 23 de junio de 2008

Fecha de Redención: 24 de junio de 2011

Plazo: Tres años

Tasa de Interés: 6.1875% TNA

Pago de Intereses: Semestrales

Representante de los Obligacionistas: Banco de Crédito del Perú

Tercera Emisión:

Serie: Única

Saldo en Circulación: S/.15.0 millones

Fecha de Colocación: 25 de febrero de 2010

Fecha de Redención: 26 de febrero de 2013

Plazo: Tres años

Tasa de Interés: 4.7500% TNA

Pago de Intereses: Semestrales

Representante de los Obligacionistas: Banco de Crédito del Perú

BANCO SANTANDER PERU
Balance General

(Miles de Nuevos Soles)

	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
ACTIVOS								
Caja	540	0%	791	0%	827	0%	4,572	0%
Bancos y Corresponsales	481,863	47%	271,890	26%	753,900	46%	856,132	37%
Canje	181	0%	0	0%	0	0%	282	0%
Otros Depósitos	1	0%	7	0%	236	0%	296	0%
Fondos Disponibles	482,585	47%	272,688	26%	754,963	46%	861,281	38%
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	129,567	13%	187,795	18%	88,685	5%	130,519	6%
Fondos Interbancarios	24,000	2%	28,900	3%	73,629	4%	73,485	3%
Fondos Disp. e Invers. Temp.	636,152	62%	489,383	46%	917,277	55%	1,065,285	47%
Colocaciones								
Sobregiro Cuenta Corriente	8,836	1%	321	0%	175	0%	356	0%
Tarjetas de Crédito	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Descuentos	45,069	4%	154,490	15%	268,163	16%	376,101	16%
Factoring	0	0%	9,001	1%	12,839	1%	2,530	0%
Créditos Hipotecarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Préstamos	70,810	7%	63,588	6%	32,090	2%	137,899	6%
Arrendamiento Financiero	101,619	10%	278,720	26%	353,102	21%	563,901	25%
Comercio Exterior	126,146	12%	60,780	6%	55,804	3%	120,675	5%
Créditos por Liquidar	518	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otras Colocaciones	155	0%	184	0%	187	0%	343	0%
Colocaciones Vigentes	353,153	35%	567,084	54%	722,360	44%	1,201,805	53%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	805	0%	1,734	0%	1,680	0%	1,579	0%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Cartera Problema	805	0%	1,734	0%	1,680	0%	1,579	0%
Colocaciones Brutas	353,958	35%	568,818	54%	724,040	44%	1,203,385	53%
Menos:								
Provisiones para Colocaciones	6,994	1%	10,460	1%	12,769	1%	18,924	1%
Intereses Cobrados No Devengados	15,438	2%	38,544	4%	36,305	2%	60,002	3%
Colocaciones Netas	331,526	33%	519,814	49%	674,966	41%	1,124,458	49%
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	10,901	1%	4,269	0%	13,003	1%	12,698	1%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	22,529	2%	0	0%	0	0%	0	0%
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Prov.	48	0%	54	0%	62	0%	63	0%
Activo Fijo Neto	1,755	0%	1,720	0%	1,498	0%	1,919	0%
Otros Activos	16,628	2%	44,708	4%	49,804	3%	81,287	4%
TOTAL ACTIVOS	1,019,539	100%	1,059,948	100%	1,656,610	100%	2,285,710	100%
PASIVOS								
Depósitos y Obligaciones								
Depósitos a la Vista	32,481	3%	56,668	5%	88,431	5%	353,609	15%
-Obligaciones del Público	29,948	3%	55,264	5%	88,431	5%	353,609	15%
-Sistema Financiero y Org. Internac.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos de Ahorro	849	0%	13	0%	81	0%	2,151	0%
-Obligaciones con el Público	849	0%	13	0%	81	0%	2,151	0%
-Sistema Financiero y Org. Internac.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos a la Vista y Ahorro	33,330	3%	56,681	5%	88,512	5%	355,760	16%
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	630,934	62%	681,566	64%	1,152,365	70%	1,306,316	57%
Certificados Bancarios y de Depósitos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	0	0%	0	0%	59,317	4%	82,522	4%
Depósitos a Plazo	630,934	62%	681,566	64%	1,211,682	73%	1,388,838	61%
Compensación por Tiempo de Servicio y Otros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos Restringidos	5,914	1%	3,693	0%	3,664	0%	9,062	0%
Otras Obligaciones	0	0%	0	0%	4,194	0%	9,588	0%
Total Depósitos y Obligaciones	670,178	66%	741,940	70%	1,308,052	79%	1,763,248	77%
Fondos Interbancarios	0	0%	78,000	7%	3,000	0%	94,362	4%
Bonos de Arrendamiento Financiero	86,821	9%	79,909	8%	92,669	6%	15,000	1%
Bonos Subordinados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Instrumentos Hipotecarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros Instrumentos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Intereses por Pagar Oblig. en Circulación	2,522	0%	2,335	0%	2,606	0%	337	0%
Total Emisiones	89,343	9%	82,244	8%	95,275	6%	15,337	1%
Deudas Bancos y Corresponsales	149,999	15%	67,193	6%	92,298	6%	235,415	10%
Otros Pasivos	30,283	3%	12,387	1%	8,639	1%	11,373	0%
Provisiones, CTS y Contingentes	1,209	0%	1,071	0%	10,004	1%	12,404	1%
TOTAL PASIVO	941,012	92%	982,835	93%	1,517,268	92%	2,132,139	93%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	94,800	9%	94,800	9%	150,600	9%	150,600	7%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultados Acumulados	-4,721	0%	-15,928	-2%	-17,678	-1%	-11,270	0%
Resultados No Realizados	-346	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	-11,207	-1%	-1,759	0%	6,419	0%	14,241	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	78,526	8%	77,113	7%	139,342	8%	153,571	7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,019,539	100%	1,059,948	100%	1,656,610	100%	2,285,710	100%

Fuente: Formas A y B de la SBS

BANCO SANTANDER PERU
Estado de Ganancias y Pérdidas

(Miles de Nuevos Soles)

	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	jun-11	%	dic-11	%	Var. % Dic 11 / Dic 10
INGRESOS FINANCIEROS	44,768	100%	55,046	100%	50,530	100%	37,107	100%	83,438	100%	65%
Intereses por Disponible	3,420	8%	405	1%	2,366	5%	2,006	5%	6,290	8%	166%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	982	2%	819	1%	526	1%	992	3%	2,325	3%	342%
Ingresos por Inversiones	9,155	20%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Ingresos por Valorización de Inversiones	0	0%	4,679	9%	4,135	8%	1,239	3%	4,457	5%	8%
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Intereses y Comisiones por Créditos	20,096	45%	31,711	58%	37,175	74%	26,903	73%	61,931	74%	67%
Diferencia de Cambio	0	0%	0	0%	6,328	13%	5,927	16%	8,434	10%	33%
Ganancias en Productos Financieros Derivados	11,115	25%	17,269	31%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Otros	0	0%	163	0%	0	0%	41	0%	0	0%	0%
GASTOS FINANCIEROS	34,105	76%	34,763	63%	22,983	45%	16,458	44%	35,501	43%	54%
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	14,735	33%	13,398	24%	12,432	25%	9,208	25%	24,551	29%	97%
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internac.	1,950	4%	0	0%	293	1%	326	1%	486	1%	66%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	1,932	4%	409	1%	303	1%	344	1%	608	1%	101%
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	5,705	13%	4,815	9%	2,610	5%	2,045	6%	6,174	7%	137%
Intereses por Obligaciones en Circulación no Subordinadas	2,719	6%	5,172	9%	5,444	11%	2,600	7%	2,964	4%	-46%
Intereses por Obligaciones en Circulación Subordinadas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Pérdida por Valorización de Inversiones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Pérdidas por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	26	0%	30	0%	36	0%	24	0%	56	0%	56%
Diferencia de Cambio	7,038	16%	10,939	20%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	0	0%	0	0%	1,789	4%	1,912	5%	145	0%	-92%
Otros	0	0%	0	0%	77	0%	0	0%	516	1%	570%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	10,663	24%	20,283	37%	27,547	55%	20,649	56%	47,937	57%	74%
Provisiones	6,101	14%	2,840	5%	3,142	6%	2,955	8%	6,155	7%	96%
MARGEN FINANCIERO NETO	4,562	10%	17,443	32%	24,405	48%	17,694	48%	41,782	50%	71%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	1,864	4%	2,065	4%	4,422	9%	1,558	4%	3,409	4%	-23%
GASTOS OPERATIVOS	15,206	34%	18,744	34%	20,049	40%	12,145	33%	25,425	30%	27%
Personal	9,664	22%	12,102	22%	13,374	26%	7,687	21%	17,064	20%	28%
Generales	5,542	12%	6,642	12%	6,675	13%	4,458	12%	8,361	10%	25%
MARGEN OPERACIONAL	-8,780	-20%	764	1%	8,778	17%	7,107	19%	19,766	24%	125%
Ingresos / Gastos No Operacionales	48	0%	-41	0%	1,918	4%	1,017	3%	986	1%	-49%
Otras Provisiones y Depreciaciones	2,475	6%	2,482	5%	3,118	6%	966	3%	1,967	2%	-37%
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	-11,207	-25%	-1,759	-3%	7,578	15%	7,158	19%	18,785	23%	148%
Impuesto a la Renta	0	0%	0	0%	1,158	2%	1,761	5%	4,544	5%	292%
Participación de los trabajadores	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	-11,207	-25%	-1,759	-3%	6,420	13%	5,397	15%	14,241	17%	122%

Fuente: Formas A y B de la SBS

RATIOS	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11
Liquidez					
Disponible / Depósitos a la Vista	19.09	8.63	10.36	5.96	2.99
Disponible / Depósitos Totales	0.95	0.66	0.70	0.55	0.60
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	49.47%	70.06%	51.60%	73.28%	63.77%
Fondos Disponibles / Activos Totales	62.40%	46.17%	55.37%	40.45%	46.61%
Endeudamiento					
Apalancamiento Global (Veces)	4.67	-	-	-	-
Ratio de Capital Global (Porcentaje)	-	22.74%	20.23%	17.49%	15.16%
Pasivo / Patrimonio (Veces)	11.98	12.75	10.89	9.85	13.88
Pasivo/Activo (Veces)	0.92	0.93	0.92	0.91	0.93
Colocaciones Brutas / Patrimonio	4.51	7.38	5.20	6.39	7.84
Cartera Atrasada / Patrimonio	1.03%	2.25%	1.21%	1.12%	1.03%
Compromiso Patrimonial	-7.88%	-11.32%	-7.96%	-9.74%	-11.29%
Calidad de Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0.23%	0.30%	0.23%	0.18%	0.13%
Cartera Atrasada + Refinanciada / Colocaciones Brutas	0.23%	0.30%	0.23%	0.18%	0.13%
Provisiones / Cartera Atrasada	8.69	6.03	7.60	965.81%	11.98
Provisiones / Cartera atrasada + Refinanciada	8.69	6.03	7.60	965.81%	11.98
Rentabilidad y Eficiencia					
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	-25.03%	-3.20%	12.71%	14.54%	17.07%
Margen Financiero Neto	23.82%	31.69%	48.30%	47.68%	50.08%
ROAE*	-13.29%	-2.26%	4.61%	7.65%	9.27%
ROAA*	-1.87%	-0.17%	0.39%	0.60%	0.62%
Gastos Operativos / Margen Bruto	142.61%	92.41%	72.78%	58.82%	53.04%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas	5.46%	1.60%	1.85%	0.83%	1.42%
Gastos Personal / Depósitos	2.88%	1.22%	1.02%	0.66%	0.97%

*Indicadores anualizados