

**Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A.**

Informe de Calificación

Contactos:

Ernesto Bazán

Fernando Arroyo

(507) 214-3790

[ebazan@equilibrium.com.pa](mailto:ebazan@equilibrium.com.pa)

[farroyo@equilibrium.com.pa](mailto:farroyo@equilibrium.com.pa)



## BANCO ALIADO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

21 de abril de 2010

	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	A.pa	Refleja alta 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\$-----					
	Dic.09	Jun.09		Dic.09	Jun. 09
Activos:	1,163.7	1,078.6	U. Neta	5.9	14.0
Pasivos:	1,043.7	971.6	ROAA:	1.2%	1.3%
Patrimonio:	120.0	107.0	ROAE:	12.3%	13.7%

**Historia de la Calificación:** Entidad → A.pa (31.08.09)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 30 de junio de 2006, 2007, 2008 y 2009, estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2008 y 2009 e información financiera adicional proporcionada por Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias.

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría de riesgo A.pa con perspectiva estable a Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias, sobre la base de la evaluación efectuada con información financiera al 31 de diciembre de 2009.

La calificación otorgada al Banco Aliado se fundamenta en su bajo riesgo crediticio, buena cobertura de provisiones y garantías, buen nivel de calce de plazos y un ratio de eficiencia operacional altamente favorable.

Entre los factores de riesgo del Banco se ha considerado el riesgo crediticio de algunas inversiones puntuales, su exposición en créditos interinos de construcción, así como la relativa concentración en sus deudores, depositantes y fuentes de fondeo.

Banco Aliado culminó diciembre del 2009 con un buen nivel de calce de plazos, con brechas positivas en los tramos inferiores a 180 días. Ello le otorga al Banco un buen margen de maniobra para afrontar riesgos de liquidez bajo escenarios de stress.

La cartera “pesada” (créditos bajo la clasificación regulatoria de “subnormal”, “dudoso” e “irrecuperable”), representó el 0.7% del total a diciembre 2009. Dicho nivel se ubica en mejor posición respecto del promedio del Sistema Bancario Nacional y de la Banca Privada Panameña (2.4% y 1.5%, respectivamente). Del mismo modo, la cobertura de provisiones sobre cartera pesada (192.4%) es superior al promedio de bancos de licencia general (71.0%) y de bancos privados de capital panameño (102.7%).

En adición a lo anterior, el Banco cuenta con un alto nivel de garantías ya que el 83.4% de la cartera crediticia está cubierta por garantías reales (hipotecas, prendas y pignoraciones) y el 4.3% cuenta con otras modalidades de garantías.

Un elemento que ha contribuido en forma importante con la consistente generación de resultados del Banco, es su índice de eficiencia operacional<sup>1</sup>, el cual durante los 12 meses transcurridos en el 2009 fue 23.4%, siendo muy favorable respecto del promedio del Sistema Bancario Nacional (55.6%) y de la Banca Privada Panameña (54.1%).

El portafolio de inversiones de Banco Aliado totaliza US\$143.3 millones a diciembre 2009, donde el 97.8% lo componen inversiones en valores disponibles para la venta y el porcentaje restante en inversiones negociables. Aunque la cartera de inversiones del Banco se encuentra diversificada, algunos instrumentos corresponden a emisores que han sido afectados por la crisis internacional. Durante el ejercicio fiscal 2008-2009, algunas inversiones presentaron ciertas minusvalías que ya han sido absorbidas por el Banco a través de reservas patrimoniales e incluso, en algunos casos, directamente por los resultados.

Al 31 de diciembre de 2009, la cartera crediticia del Banco (US\$733.1 millones) comprende una relativa exposición al sector interino de construcción (US\$83.9 millones) y que representa el 11.4% de la cartera total y 70.0% del patrimonio (versus 33.1% del Sistema Bancario Nacional). El riesgo crediticio de este sector ha sido mitigado en gran medida a

<sup>1</sup> Gastos generales y administrativos / Utilidad antes gastos generales y administrativos, así como de provisiones.

través de las garantías constituidas y mediante las políticas de suscripción del Banco.

Debido a su enfoque hacia Banca Corporativa y la naturaleza de sus negocios, el Banco mantiene concentraciones en sus principales deudores y principales depositantes. Al cierre de diciembre 2009, el saldo de los 25 mayores deudores representó el 36.6% del total, mientras que el saldo para los 25 mayores depositantes significó 26.4% de los depósitos totales. Sin embargo, si se excluye el monto de depósitos pignorados de dichos saldos, los porcentajes se reducen a 23.3% y 20.6%, respectivamente.

Los pasivos totales de Banco Aliado fueron de US\$1,043.7 millones a diciembre 2009, representando el 89.7% del fondeo total. De dichos pasivos, el 90.1% lo conforman depósitos recibidos (78.3% depósitos a plazo fijo y 11.8% depósitos a la vista y ahorros), lo cual refleja una concentración en su principal modalidad de fondeo. En ese contexto, la posibilidad de realizar nuevas emisiones de instrumentos de deuda en el mercado de capitales (bonos y VCN), así como obtener financiamiento por parte de entidades multilaterales son alternativas que favorecerían la diversificación de fuentes de captación.

#### **Fortalezas**

1. Buen nivel de calce de plazos (brechas positivas acumuladas en los periodos menores a 180 días).
2. Riesgo crediticio bajo y adecuada cobertura de provisiones (la cartera pesada representa el 0.7% de la cartera total y se encuentra provisionada en un 192.4%).
3. Buena cobertura de garantías sobre cartera crediticia (las garantías reales cubren el 83.4% de los créditos totales).
4. Ratio de eficiencia operacional altamente favorable (23.4% versus 54.1% de la Banca Privada Panameña).

#### **Debilidades**

1. Algunos instrumentos que conforman su cartera de inversiones fueron afectados por la crisis económica internacional.
2. Exposición en créditos interinos de construcción (11.4% de la cartera de créditos y 70.0% del patrimonio).
3. Relativa concentración en principales deudores y depositantes.
4. Relativa concentración en fondeo de terceros (el 90.1% de los pasivos está conformado por depósitos).

#### **Oportunidades**

1. Nuevas líneas de negocio con el soporte del Grupo Aliado.
2. Diversificación en fuentes de fondeo (mercado de capitales y entidades multilaterales).
3. Perspectivas de crecimiento en la economía panameña para el período 2011-2014.

#### **Amenazas**

1. Presión a la baja en tasas de interés a clientes corporativos.
2. Contracción económica en ciertos mercados regionales podría afectar negocios de algunos clientes del Banco.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Banco Aliado, S.A. (en adelante, Banco Aliado o el Banco) es una entidad que cuenta con Licencia General para desarrollar el negocio de banca en Panamá y en el exterior. Se constituyó bajo las leyes de la República de Panamá e inició operaciones el 14 de julio de 1992. Su oficina principal se encuentra ubicada en Ciudad de Panamá y cuenta con una sucursal en la Zona Libre de Colón<sup>2</sup>.

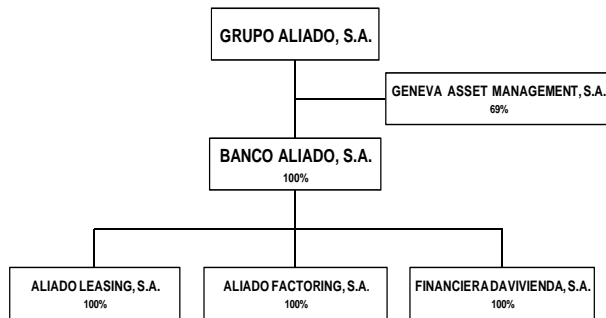
Grupo Aliado, S.A. es propietario del 100% de las acciones de Banco Aliado, y además posee el 69% del accionariado de Geneva Asset Management, firma panameña especializada en asesoría financiera y corretaje de valores.

Grupo Aliado, S.A. está conformado actualmente por 6 accionistas de diversos grupos económicos, donde ninguno cuenta con una participación superior al 17% del accionariado en forma individual.

El Banco está orientado a brindar servicios con un enfoque de servicio personalizado (banco “boutique”), atendiendo principalmente al segmento de banca corporativa.

Banco Aliado es tenedor del 100% de las acciones de:

Subsidiarias	Actividad
Aliado Leasing, S.A.	Arrendamiento financiero. Inició operaciones en marzo 2004.
Aliado Factoring, S.A.	Compra y descuento de facturas. Inició operaciones en agosto 2004.
Financiera Davivienda, S.A.	Préstamos personales, en su mayoría a jubilados y pensionados. Fue adquirida en julio 2004.



Al 31 de diciembre de 2009, Banco Aliado cuenta con 70 millones de acciones comunes emitidas y en circulación con valor nominal de US\$1, para constituir un capital pagado de US\$70.0 millones.

La Junta Directiva del Banco está conformada por:

Cargo	Director
Director - Presidente	Moisés Chreim
Director - Vicepresidente	Ezra Hamoui
Director - Secretario	Ramy Attie
Director - Sub Secretario	Mayer Attie

<sup>2</sup> Inaugurada en agosto de 1993.

Cargo	Director
Director - Tesorero	Joseph Eshkenazi
Director – Sub Tesorero	Víctor Azrak
Director	Joseph Hamoui

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Vicepresidente Senior y Gerente General	Alexis Arjona
Vicepresidente Senior y Sub-Gerente General	María del Rosario Fábrega
Vicepresidente Senior de Finanzas	Gabriel Díaz
Vicepresidente Senior de Crédito y Banca Corresponsal	Raúl Barnett
Primer Vicepresidente de Operaciones Bancarias	Joseph Hamoui
Vicepresidente de Unidad de Riesgos	Luis Prieto
Vicepresidente Banca Privada	Sandra Olaciregui
Vicepresidente de Tecnología	María Elena de Aparicio
Vicepresidente de Cumplimiento	Nery de Arosemena
Vicepresidente de Asesoría Legal y Fideicomiso	Rafael Sousa
Vicepresidente – Sucursal ZLC	Jorge Bordanea
Vicepresidente Adjunto de Auditoría	Daniel Díaz
Vicepresidente Adjunto - Aliado Factoring, S.A.	Johan Soto
Vicepresidente Adjunto - Aliado Leasing, S.A.	Lorelys Paredes
Gerente de Recursos Humanos	Tany de Bekhar

La Junta Directiva y la administración del Banco han implementado Comités destinados a desarrollar buenas prácticas de gobierno corporativo. En los comités del Banco participan directores y funcionarios del Banco y del Grupo.

Comités designados por la Junta Directiva:

- Comité Ejecutivo y de Crédito.
- Comité de Inversiones y Riesgo de Mercado.
- Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones (CAIRHO).
- Comité de Factoring.
- Comité de Leasing.
- Comité de Financiera Davivienda.

Comités designados por la Administración:

- Pre-Comité de Crédito.
- Comité de Cumplimiento.

## ANÁLISIS DE RIESGO: BANCO ALIADO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Banco Aliado culmina su ejercicio fiscal a fines de junio de cada año. Para efectos del análisis realizado se emplearon estados financieros consolidados no auditados al 31 de diciembre de 2009. Los estados financieros al 30 de junio de 2009 fueron auditados por PriceWaterhouseCoopers conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

## Gestión de Negocios

Banco Aliado mantiene un enfoque de negocios y servicios dirigido principalmente hacia la Banca Corporativa. El perfil de los clientes del Banco lo conforman principalmente empresas de larga trayectoria en Panamá, con buen desempeño financiero.

El riesgo crediticio es mitigado por políticas conservadoras de suscripción y constitución de garantías, las cuales están apoyadas por un amplio conocimiento de la gerencia para la prospección de financiamiento a grupos económicos con alta capacidad de pago.

El Banco complementa sus líneas de negocio a través de sus subsidiarias en los segmentos de arrendamiento financiero (Aliado Leasing), factoring (Aliado Factoring) y préstamos personales (Financiera Davivienda), las cuales en conjunto aportaron el 12.8% de los créditos totales del Banco al 31 de diciembre de 2009.

Banco Aliado también se especializa en operaciones de comercio exterior por lo que es muy activo en la emisión de cartas de crédito y gestión de cobranzas. En ese contexto, dichas actividades representan una fuente complementaria de ingresos a través de comisiones y otros ingresos.

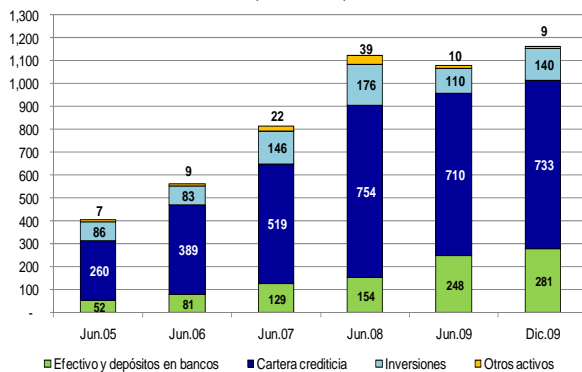
## Activos y Cartera Crediticia

Los activos consolidados de Banco Aliado se incrementaron de US\$404.4 millones a US\$1,122.2 millones desde junio 2005 hasta junio 2008, principalmente por el crecimiento de su cartera crediticia en US\$493.7 millones durante el periodo analizado. Dicho crecimiento se explicó principalmente por la expansión del crédito comercial (US\$228.3 millones) y el desarrollo de sus tres subsidiarias que le generaron al Banco US\$119 millones en créditos adicionales.

En el ejercicio fiscal 2008-2009, el crecimiento de los activos se estabilizó en función a la ejecución de políticas conservadoras de suscripción de créditos por la administración del Banco. Lo anterior obedeció a una estrategia de minimizar riesgos asociados con la reciente coyuntura económica internacional.

Durante el segundo semestre del 2009, los activos han crecido de US\$1,078.6 millones a US\$1,163.7 millones, reflejando una reactivación del crecimiento del Banco tanto en sus operaciones activas como pasivas.

**Evolución y composición de los activos**  
(En US\$ millones)



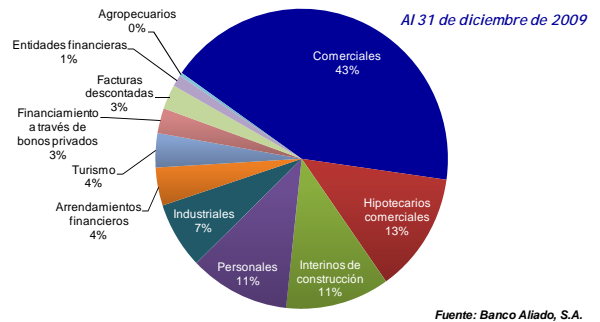
Fuente: Banco Aliado, S.A.

Al 31 de diciembre de 2009, los activos consolidados de Banco Aliado estuvieron conformados principalmente por: cartera crediticia neta (62.0%), efectivo y depósitos en bancos (24.2%) y cartera de inversiones (12.3%).

Los créditos otorgados por Banco Aliado ascienden a US\$733.1 millones en diciembre 2009, mostrando un saldo ligeramente menor al mostrado en diciembre 2008 (US\$761.9 millones). Siguiendo una tendencia similar a los activos totales, la cartera de préstamos del Banco tuvo un leve decrecimiento durante el ejercicio fiscal 2008-2009, en función a políticas crediticias más conservadoras.

Al 31 de diciembre de 2009, la cartera crediticia del Banco está conformada principalmente por créditos otorgados al sector comercial, el cual representa el 42.5% (US\$311.7 millones) de los créditos totales. Dicho segmento crediticio tuvo un crecimiento de 3.1% durante el último año, principalmente por mayores créditos comerciales extranjeros (de US\$6.7 millones a US\$18.7 millones).

**Composición de la cartera crediticia**



Fuente: Banco Aliado, S.A.

Otros segmentos crediticios representativos en la cartera del Banco son: créditos hipotecarios comerciales (13.0%), créditos interinos de construcción (11.4%), créditos personales o de consumo (11.1%) y créditos al sector industrial (7.2%). Durante el último año, tanto los créditos hipotecarios comerciales como los personales mostraron disminuciones en sus saldos de US\$8.5 millones y US\$2.0 millones, respectivamente, mientras que los créditos al sector industrial tuvieron un incremento de US\$1.8 millones.

En lo que respecta a los créditos interinos de construcción, éstos se componen en su mayoría por edificios destinados a la venta al mercado panameño. El saldo desembolsado de dicho rubro totaliza US\$83.9 millones al 31 de diciembre de 2009 (US\$73.3 millones a junio 2009), representando una exposición del 70% del patrimonio del Banco. Se espera que el saldo crediticio actual continúe en ascenso en función al inicio de nuevos proyectos que cuentan con líneas de financiamiento aprobadas para el 2010. Siendo los préstamos interinos de construcción una creciente línea de negocio para el Banco, mantener bajo control el riesgo crediticio de dicho segmento representa un importante reto para la entidad.

### Calidad de Activos

Los créditos clasificados como “Subnormal”, “Dudoso” e “Irrecuperable”<sup>3</sup> (cartera “pesada”) fueron de US\$4.8 millones al 31 de diciembre de 2009, representando el 0.7% de los créditos totales. Dicho nivel se ubica en mejor posición que el promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN)<sup>4</sup> y de la Banca Privada Panameña (BPP)<sup>5</sup> de 2.4% y 1.7%, respectivamente, lo que se traduce como un bajo riesgo crediticio para el Banco.

**Clasificación de la Cartera de Créditos  
Al 31 de diciembre de 2009**

Categoría de Riesgo	Banco Aliado		Sistema Bancario Nacional		Banca Privada Panameña	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
A. Normal	726,696	99.1	29,035,734	94.6	10,047,661	95.7
B. Mención Especial	1,585	0.2	919,414	3.0	292,637	2.8
C. Subnormal	729	0.1	286,298	0.9	81,768	0.8
D. Dudoso	3,455	0.5	325,616	1.1	60,324	0.6
E. Irrecuperable	648	0.1	115,004	0.4	18,939	0.2
<b>TOTAL DE CRÉDITOS</b>	<b>733,112</b>	<b>100</b>	<b>30,682,064</b>	<b>100</b>	<b>10,501,329</b>	<b>100</b>
<b>CARTERA PESADA = C+D+E</b>	<b>4,831</b>	<b>0.7</b>	<b>726,917</b>	<b>2.4</b>	<b>161,031</b>	<b>1.5</b>

Fuente: Banco Aliado y la SBP  
Cifras en US\$ miles

La cobertura de provisiones sobre la cartera pesada alcanzó 192.4% a diciembre 2009, nivel superior al 71.0% mostrado por el SBN y al 102.7% de la BPP. El stock de provisiones de Banco Aliado (US\$9.3 millones a diciembre 2009), representa el 1.3% de los créditos totales.

Por otro lado, el ratio de compromiso patrimonial (el cual mide la cartera pesada no provisionada como porcentaje del patrimonio) de Banco Aliado fue de -3.7% (3.4% y -0.3% para el SBN y la BPP, respectivamente). Ello indica que el stock de provisiones del Banco cubre íntegramente el saldo de la cartera pesada, por lo que el riesgo crediticio se encuentra adecuadamente mitigado y no compromete el patrimonio de la entidad.

La cartera de créditos de Banco Aliado también está respaldada en un alto porcentaje por garantías de rápida recuperación. Entre junio 2007 y junio 2009 la cobertura de garantías reales<sup>6</sup> sobre la cartera de créditos ha tenido una importante mejora. Al 31 de diciembre de 2009, dichas garantías cubren el 83.4% de los créditos totales del Banco.

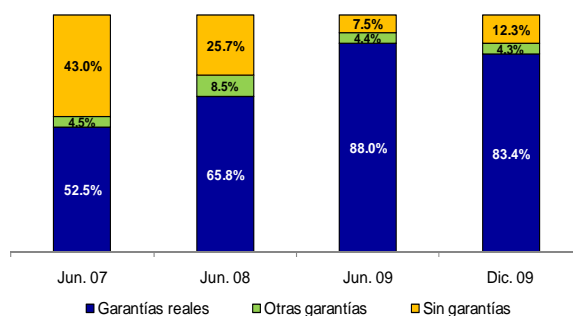
<sup>3</sup> En conformidad con el Acuerdo No. 06-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

<sup>4</sup> Compuesto por los 44 bancos de licencia general.

<sup>5</sup> Conformado por bancos privados de licencia general y capital panameño.

<sup>6</sup> En este grupo se incluyen garantías hipotecarias, garantías prendarias y garantías en efectivo (depósitos en el mismo banco).

**Distribución de garantías sobre cartera crediticia**

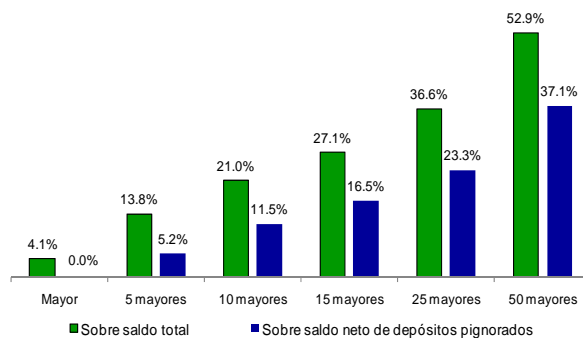


Fuente: Banco Aliado, S.A.

De forma paralela, se observa un mayor respaldo general de garantías sobre la cartera total. En ese contexto, la porción de créditos sin garantías fue 12.3% a diciembre 2009, nivel inferior al 43.0% de junio 2007.

Por la naturaleza de sus operaciones crediticias, su enfoque estratégico, su nicho de mercado y el perfil de sus deudores, Banco Aliado mantiene una alta concentración en sus principales créditos, en donde los 25 mayores grupos económicos representan el 36.6% de los créditos totales al 31 de diciembre de 2009. La concentración de este grupo de clientes se reduce a 23.3% si se excluyen créditos “back to back”, no obstante se considera que dicho nivel continúa siendo relativamente alto, ya que representa 1.4 veces el patrimonio del Banco.

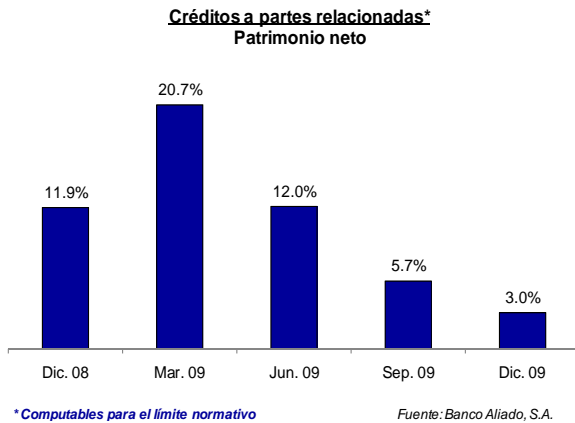
**Mayores deudores sobre créditos totales  
(Al 31 de diciembre de 2009)**



Fuente: Banco Aliado, S.A.

Los créditos a “partes relacionadas” --computables para el límite regulatorio<sup>7</sup>-- representaron el 3% de los fondos de capital a diciembre 2009, mostrando una disminución en dicha exposición respecto de periodos anteriores.

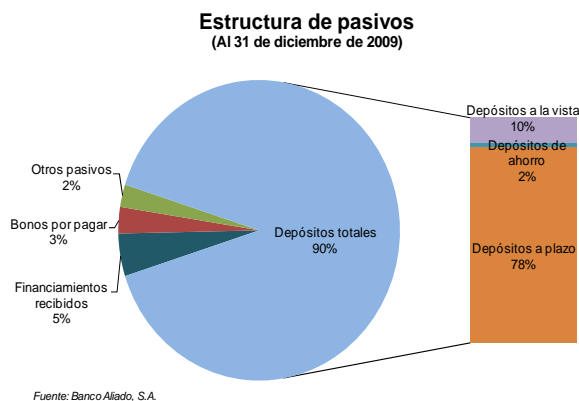
<sup>7</sup> El Acuerdo 02-1999 de la SBP establece que, los préstamos a partes relacionadas sin garantía o con garantía real, que no sean depósitos del Banco y/o las entidades que constituyan un grupo económico con el mismo, no podrán exceder en ningún caso el 25% de los fondos de capital.



### Estructura de fondeo

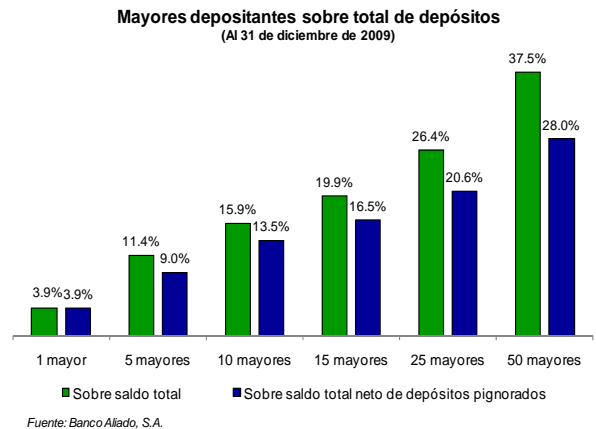
La estructura de fondeo de Banco Aliado al 31 de diciembre de 2009, está conformada por: depósitos a plazo fijo (70.1%), depósitos a la vista y ahorros (10.7%), patrimonio (10.3%), financiamientos recibidos (4.1%), bonos corporativos (2.5%) y otros pasivos (2.3%).

Por su parte, los pasivos totalizan US\$1,043.7 millones y están conformados en su mayor parte por depósitos a plazo fijo (78.3%), por lo que el Banco mantiene una relativa concentración en fuentes de financiamiento por parte de terceros.



Se considera que nuevas emisiones de instrumentos de deuda en el mercado de capitales (bonos y VCN), así como financiamiento con entidades multilaterales, representan una buena alternativa para diversificar las fuentes de fondeo del Banco.

La base de depositantes está concentrada en un 26.4% para los 25 mayores al 31 de diciembre de 2009 (20.6% si del total de depósitos se excluyen los préstamos "back to back"). Dicho porcentaje se considera relativamente alto, aunque se explica por la naturaleza de operaciones y negocios del Banco, así como el perfil de sus clientes.



El Banco obtiene el 4.1% de su fondeo total a través de financiamientos con otros bancos locales y bancos extranjeros. El monto de dichas obligaciones fue US\$48.0 millones a diciembre 2009, observándose una disminución con respecto de diciembre 2008 (US\$72.3 millones). Una porción de los valores disponibles para la venta garantizan US\$9.2 millones de dichas obligaciones.

Otra modalidad de financiamiento es la emisión de bonos corporativos. A la fecha del presente informe, el Banco ha realizado dos emisiones de bonos, una en agosto 2005 por US\$20.0 millones y otra en marzo 2007 por US\$40.0 millones.

### Bonos corporativos por pagar

Emisión	Serie	Tasa de interés anual	Fecha de vencimiento	Bonos por pagar Dic.09 (En miles US\$)	Bonos por pagar Dic.08 (En miles US\$)
Ago. 05	A	5.75%	Ago. 2010	95.3	285.8
Ago. 05	B	Libor* + 2%	Ago. 2010	2,904.7	8,714.0
Mar. 07	A	Libor* + 2%	Mar. 2012	15,000.0	15,000.0
Mar. 07	B	Libor* + 2.25%	Mar. 2014	5,000.0	5,000.0
Mar. 08	C	5.50%	Mar. 2011	5,000.0	3,068.0
Mar. 08	D	5.75%	Mar. 2013	1,653.0	1,403.0
<b>TOTAL</b>				<b>29,652.9</b>	<b>33,470.8</b>

(\*) Tasa Libor a 3 meses

Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

Los bonos emitidos en el 2005 (series A y B) se encuentran garantizados por cartera crediticia del Banco, la que ha sido cedida a un fideicomiso irrevocable constituido con HSBC Investment Corporation (Panamá), S.A., en beneficio de los tenedores de dichos bonos. Por otro lado, la emisión del 2007 está respaldada por el crédito general del Banco.

El patrimonio neto de la entidad alcanzó US\$120.0 millones a diciembre 2009 y estuvo conformado principalmente por capital pagado (US\$70.0 millones), acciones preferentes (US\$30.0 millones) y utilidades no distribuidas (US\$24.8 millones).

### Solvencia

Para apoyar el crecimiento de las operaciones, los accionistas del Banco han realizado continuos aportes de capital, hasta alcanzar un capital común de US\$70.0 millones en diciembre 2009.

Al 31 de diciembre de 2009, Banco Aliado presentó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 16.8%, manteniendo el mismo nivel que junio 2009, pero mostrando una importante mejora respecto de periodos previos, en particular junio 2008 (11.9%). Ello se debió principalmente al incremento del patrimonio del Banco a través dos aportes de los accionistas por US\$5.0 millones cada uno (en septiembre 2008 y junio 2009). Banco Aliado mantiene un nivel de holgura patrimonial cercano al promedio del SBN, lo cual favorece tanto su flexibilidad financiera como su capacidad de afrontar riesgos, tomando en cuenta que el mínimo regulatorio es 8%.

**Índice de Adecuación de Capital**

	Jun. 06	Jun. 07	Jun. 08	Jun. 09	Dic. 09
Activos de riesgo	605,500.5	859,767.5	1,182,486.8	1,116,812.3	1,189,138.2
Activos Ponderados Por Riesgo	363,360.8	566,742.0	811,358.2	638,639.6	743,494.3
Fondos de Capital	55,807.0	83,704.8	96,646.2	107,013.1	124,753.6
<b>Banco Aliado</b>	<b>15.4%</b>	<b>14.8%</b>	<b>11.9%</b>	<b>16.8%</b>	<b>16.8%</b>
<b>Sistema Bancario Nacional</b>	<b>17.3%</b>	<b>15.3%</b>	<b>13.9%</b>	<b>15.4%</b>	<b>16.4%</b>
<b>Banca Privada Panameña</b>	<b>14.9%</b>	<b>14.7%</b>	<b>15.5%</b>	<b>16.8%</b>	<b>17.1%</b>

Fuente: Banco Aliado, S.A. y la SBP  
En US\$ miles

El 12 de junio de 2006, Banco Aliado emitió acciones preferidas por valor nominal de US\$20.0 millones. Dichas acciones devengan un dividendo acumulativo del 8% anual sobre el valor nominal<sup>8</sup>. Aunque dichas acciones no cuentan con fecha de vencimiento, Banco Aliado podrá redimir las en forma parcial o total a su discreción, después de transcurridos tres años desde la fecha de la emisión. En forma adicional, el Banco realizó una emisión privada de acciones preferidas no acumulativas por US\$10.0 millones en junio 2007.

Históricamente, Banco Aliado no ha repartido dividendos a sus accionistas comunes, por lo que su política ha consistido en capitalizar utilidades retenidas con la finalidad de reforzar su patrimonio en un contexto de crecimiento. Por el momento, los accionistas no tienen previsto modificar dicha política.

### Liquidez

Al cierre del 2009, el indicador de liquidez general<sup>9</sup> del Banco fue 40.7%, nivel superior al promedio del SBN (36.1%).

El portafolio de inversiones de Banco Aliado fue US\$143.3 millones, distribuidos en 97.8% por inversiones disponibles para la venta y el porcentaje restante por activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Cabe mencionar que a septiembre 2009, el Banco contaba con US\$28.4 millones en inversiones mantenidas al vencimiento, las cuales fueron reclasificadas a disponibles para la venta durante el último trimestre del 2009. Ello se dio a fin de contar con mayores fondos de liquidez y brindar mayor flexibilidad a la gestión de activos y pasivos del Banco.

<sup>8</sup> A partir del sexto año de la fecha de emisión, los tenedores de las acciones devengarán un dividendo equivalente al 9% anual sobre el valor nominal.

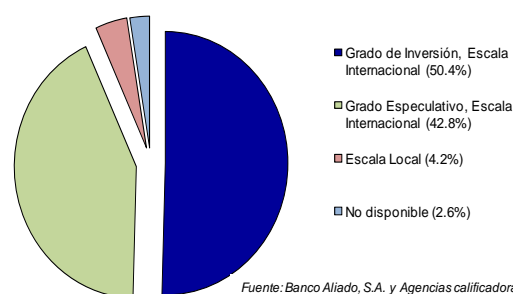
<sup>9</sup> (Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones disponibles para la venta) / Pasivos totales.

El portafolio de inversiones del Banco se encuentra diversificado, no obstante, ha sufrido el deterioro de algunos de sus instrumentos a partir de septiembre 2008.

Al 31 de diciembre de 2009, las inversiones con grado especulativo en escala internacional totalizan US\$61.9 millones ó 42.8% del portafolio, por lo que el Banco cuenta con cierta sensibilidad a riesgo de mercado por parte de sus inversiones en tesorería. Una parte importante de dicho monto lo constituyen inversiones de emisores brasileños limitados por su techo soberano, así como emisiones soberanas de El Salvador, Colombia, Jamaica, República Dominicana y Belice.

**Calidad de las inversiones**

(Al 31 de diciembre de 2009)

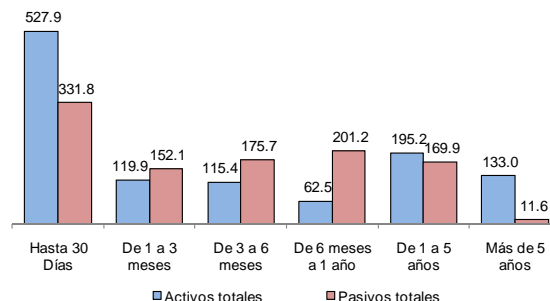


El Banco se encuentra realizando esfuerzos para contar con inversiones con un mejor perfil de riesgo. Al respecto, el Banco ha incrementado sus inversiones en instrumentos soberanos de la República de Panamá<sup>10</sup> de US\$1.5 millones en marzo 2009 a US\$9.6 millones en diciembre 2009.

### Calce de Plazos

Al 31 de diciembre de 2009, Banco Aliado mantiene un buen nivel de calce de plazos, especialmente en los tramos de hasta 30, 90 y 180 días. Bajo un escenario de stress, se asume que el Banco podría realizar sus inversiones en forma rápida, por lo que la brecha positiva acumulada en los tramos mencionados alcance el 161%, 135% y 85% del patrimonio, respectivamente.

**Calce de plazos**  
(escenario de liquidación de inversiones)



<sup>10</sup> La deuda soberana de la República de Panamá obtuvo la calificación BBB- (grado de inversión internacional) por Fitch Ratings el 23 de marzo de 2010.

A pesar de que el Banco cuenta con un ligero descalce de plazos en el tramo de seis meses en adelante, las brechas positivas acumuladas en los tramos de corto plazo le brindan un amplio margen de maniobra al Banco en escenario de stress.

El calce de plazos ha evolucionado positivamente en los últimos cuatro trimestres y refleja una buena gestión de activos y pasivos financieros.

### Resultados y Rentabilidad

Durante el periodo junio – diciembre 2009, con respecto a similar periodo del 2008, se destaca lo siguiente:

1. Los ingresos financieros se redujeron de US\$38.4 millones a US\$34.0 millones, provocando una disminución en la utilidad financiera antes de comisiones y provisiones de US\$14.5 millones a US\$11.1 millones. Lo anterior se debió en parte a un menor stock promedio de cartera crediticia y además a menores tasas de interés por condiciones de mercado.
2. Las comisiones netas<sup>11</sup> tuvieron una disminución de US\$1.7 millones a US\$0.9 millones principalmente por un mayor nivel de comisiones pagadas.
3. Aunque el nivel de reserva para cartera de préstamos fue similar al del año anterior, se aprecia una mayor constitución de reservas para inversiones disponibles para la venta (US\$1.6 millones versus US\$0.7 millones del año anterior). El Banco ha venido reservando aquellas inversiones que se deterioraron producto de la anterior coyuntura económica internacional. Se espera que a finales del ejercicio fiscal 2009-2010 se reserve por completo la porción restante de dichas inversiones.
4. Los ingresos no operacionales pasaron de reducir el ingreso operacional neto en US\$2.3 millones a incrementarlo en US\$2.1 millones. Lo anterior se debió por la venta de inversiones por encima de su valor nominal, tomando ventaja de la estabilización de los mercados internacionales.
5. Los gastos generales y administrativos del Banco se mantuvieron en un nivel similar respecto de un periodo a otro (US\$3.5 millones), reflejando un buen control a fin de no afectar la eficiencia operacional.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad neta del Banco se redujo de US\$6.2 millones a US\$5.9 millones entre los periodos analizados.

Se prevé que los resultados del Banco a finales del ejercicio 2009-2010 sean cercanos respecto a los del ejercicio fiscal anterior.

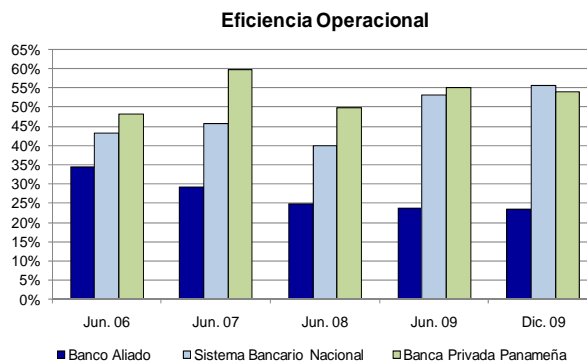
Un aspecto destacable en los indicadores de Banco Aliado lo constituye su nivel de eficiencia operacional<sup>12</sup>, el cual ha sido altamente favorable en los últimos años. Durante el segundo semestre del 2009, los gastos generales y administrativos (US\$3.5 millones) representaron sólo el 10.4% de los ingresos financieros, por lo que el indicador de eficiencia

<sup>11</sup> Comisiones ganadas – Comisiones pagadas.

<sup>12</sup> Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos.

operacional fue 25.2% en dicho periodo. El análisis comparativo al 31 de diciembre de 2009, muestra que Banco Aliado cuenta con el índice de eficiencia más favorable entre los bancos de licencia general de capital panameño.

El ratio de eficiencia operacional de Banco Aliado le otorga una importante holgura para el desarrollo de sus negocios sin afectar su rentabilidad. El nivel mostrado por el Banco durante los 12 meses del 2009 (23.4%)<sup>13</sup>, respecto del promedio del SBN (55.6%) y de la BPP (54.1%), resulta sobresaliente.



Banco Aliado, S.A. y la SBP

En ese contexto, los indicadores de rentabilidad del Banco se han mantenido en niveles similares al promedio de la industria. Al 31 de diciembre de 2009, el ROAA<sup>14</sup> y el ROAE<sup>15</sup> de Banco Aliado fue 1.2% y 12.3%, respectivamente. Si dichos ratios se comparan con el promedio del SBN a la misma fecha (1.4% y 11.4%, respectivamente), se observan niveles de rentabilidad no muy distantes.

<sup>13</sup> Con el propósito de evitar estacionalidad en la cifra.

<sup>14</sup> Return on Average Assets = Utilidad 12 últimos meses / Activos promedio.

<sup>15</sup> Return on Average Equity = Utilidad 12 últimos meses / Patrimonio promedio.

**BANCO ALIADO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
en miles de dólares

	Jun-06	%	Jun-07	%	Jun-08	%	Dic-08	%	Jun-09	%	Dic-09	%
<b>ACTIVOS</b>												
Efectivo y efectos de caja	1,243	0.2	1,334	0.2	1,678	0.1	2,213	0.2	1,410	0.1	1,471	0.1
Depósitos en bancos locales	59,388	10.6	108,843	13.3	103,258	9.2	88,530	8.2	123,540	11.5	146,886	12.6
Depósitos en bancos extranjeros	20,380	3.6	18,452	2.3	48,573	4.3	68,701	6.4	122,832	11.4	132,747	11.4
<b>Total Efectivo y Depósitos en Bancos</b>	<b>81,012</b>	<b>14.4</b>	<b>128,629</b>	<b>15.8</b>	<b>153,509</b>	<b>13.7</b>	<b>159,444</b>	<b>14.8</b>	<b>247,781</b>	<b>23.0</b>	<b>281,103</b>	<b>24.2</b>
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa	500	0.1	500	0.1	500	0.0	500	0.0	0	0.0	0	0.0
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	0	0.0	12,589	1.5	27,780	2.5	24,557	2.3	2,436	0.2	3,136	0.3
Inversiones en valores disponibles para la venta	31,255	5.6	103,671	12.7	159,477	14.2	100,438	9.3	91,747	8.5	140,179	12.0
<b>Total de Fondos Disponibles</b>	<b>112,767</b>	<b>20.0</b>	<b>245,389</b>	<b>30.1</b>	<b>341,266</b>	<b>30.4</b>	<b>284,938</b>	<b>26.5</b>	<b>341,964</b>	<b>31.7</b>	<b>424,419</b>	<b>36.5</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>388,863</b>	<b>69.1</b>	<b>518,668</b>	<b>63.6</b>	<b>754,009</b>	<b>67.2</b>	<b>761,943</b>	<b>70.8</b>	<b>710,394</b>	<b>65.9</b>	<b>733,112</b>	<b>63.0</b>
Sector interno	371,803	66.1	477,879	58.6	662,380	59.0	686,368	63.8	638,207	59.2	671,542	57.7
Sector externo	17,060	3.0	40,790	5.0	91,629	8.2	75,575	7.0	72,186	6.7	61,571	5.3
Préstamos vencidos y morosos	182	0.0	243	0.0	2,981	0.3	5,652	0.5	2,901	0.3	3,315	0.3
<b>Menos:</b>												
Provisión para posibles préstamos incobrables	4,010	0.7	5,184	0.6	6,477	0.6	8,101	0.8	7,815	0.7	9,296	0.8
Intereses cobrados no devengados	2,604	0.5	2,311	0.3	2,633	0.2	2,088	0.2	2,249	0.2	2,154	0.2
<b>Préstamos y Descuentos Netos</b>	<b>382,249</b>	<b>68.0</b>	<b>511,173</b>	<b>62.7</b>	<b>744,899</b>	<b>66.4</b>	<b>751,753</b>	<b>69.9</b>	<b>700,329</b>	<b>64.9</b>	<b>721,662</b>	<b>62.0</b>
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	51,677	9.2	42,052	5.2	15,913	1.4	18,093	1.7	18,396	1.7	0	0.0
Intereses acumulados por cobrar	4,046	0.7	5,426	0.7	6,584	0.6	6,778	0.6	5,993	0.6	5,397	0.5
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>549,496</b>	<b>97.7</b>	<b>802,705</b>	<b>98.4</b>	<b>1,106,984</b>	<b>98.6</b>	<b>1,059,350</b>	<b>98.4</b>	<b>1,065,273</b>	<b>98.8</b>	<b>1,150,007</b>	<b>98.8</b>
Activos fijos, neto	5,692	1.0	5,473	0.7	5,203	0.5	5,107	0.5	4,991	0.5	4,752	0.4
Gastos pagados por anticipado	200	0.0	139	0.0	299	0.0	1,149	0.1	313	0.0	325	0.0
Obligaciones de clientes por aceptaciones	1,236	0.2	771	0.1	306	0.0	293	0.0	161	0.0	1,647	0.1
Bienes repositados	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	721	0.1	491	0.0
Impuesto sobre la renta diferido	1,497	0.3	1,724	0.2	2,048	0.2	1,961	0.2	2,187	0.2	2,534	0.2
Deudores varios	2,705	0.5	2,617	0.3	4,913	0.4	5,350	0.5	2,660	0.2	1,799	0.2
Otros activos	365	0.1	580	0.1	725	0.1	641	0.1	872	0.1	693	0.1
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>562,434</b>	<b>100.0</b>	<b>815,344</b>	<b>100.0</b>	<b>1,122,156</b>	<b>100.0</b>	<b>1,076,064</b>	<b>100.0</b>	<b>1,078,588</b>	<b>100.0</b>	<b>1,163,720</b>	<b>100.0</b>
<b>PASIVOS</b>												
Depósitos a la vista locales	45,468	8.1	75,763	9.3	82,160	7.3	53,842	5.0	67,230	6.2	96,492	8.3
Depósitos a la vista extranjeros	2,640	0.5	7,146	0.9	14,154	1.3	17,896	1.7	16,247	1.5	11,614	1.0
Depósitos de ahorros	9,399	1.7	8,592	1.1	13,311	1.2	11,982	1.1	15,581	1.4	15,685	1.3
Depósitos a plazo locales	327,205	58.2	459,228	56.3	631,214	56.3	612,361	56.9	589,622	54.7	652,260	56.0
Depósitos a plazo extranjeros	44,660	7.9	73,533	9.0	130,120	11.6	145,413	13.5	155,460	14.4	164,634	14.1
<b>Total de depósitos recibidos</b>	<b>429,372</b>	<b>76.3</b>	<b>624,260</b>	<b>76.6</b>	<b>870,959</b>	<b>77.6</b>	<b>841,494</b>	<b>78.2</b>	<b>844,141</b>	<b>78.3</b>	<b>940,685</b>	<b>80.8</b>
Financiamientos recibidos	41,777	7.4	51,795	6.4	85,708	7.6	72,332	6.7	72,675	6.7	47,998	4.1
Bonos corporativos por pagar	17,000	3.0	33,000	4.0	33,471	3.0	31,521	2.9	30,771	2.9	29,653	2.5
Giros, cheques de gerencia y cheques certificados	3,707	0.7	2,308	0.3	6,317	0.6	7,607	0.7	3,199	0.3	1,832	0.2
Intereses acumulados por pagar	4,472	0.8	7,844	1.0	10,369	0.9	9,885	0.9	8,805	0.8	9,122	0.8
Aceptaciones pendientes	1,236	0.2	771	0.1	306	0.0	293	0.0	161	0.0	1,647	0.1
Impuesto sobre la renta diferido	208	0.0	388	0.0	811	0.1	893	0.1	898	0.1	1,240	0.1
Acreedores varios	7,400	1.3	9,948	1.2	15,865	1.4	7,431	0.7	9,151	0.8	9,848	0.8
Otros pasivos	1,058	0.2	1,327	0.2	1,704	0.2	2,804	0.3	1,774	0.2	1,684	0.1
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>506,231</b>	<b>90.0</b>	<b>731,639</b>	<b>89.7</b>	<b>1,025,509</b>	<b>91.4</b>	<b>974,259</b>	<b>90.5</b>	<b>971,575</b>	<b>90.1</b>	<b>1,043,710</b>	<b>89.7</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>												
Acciones comunes	35,000	6.2	45,000	5.5	60,000	5.3	65,000	6.0	70,000	6.5	70,000	6.0
Acciones preferidas	12,578	2.2	30,000	3.7	30,000	2.7	30,000	2.8	30,000	2.8	30,000	2.6
Cambios netos en inversiones	-2,762	-0.5	-2,126	-0.3	-11,903	-1.1	-12,518	-1.2	-13,081	-1.2	-4,744	-0.4
Utilidades no distribuidas	11,386	2.0	10,830	1.3	18,550	1.7	19,323	1.8	20,094	1.9	24,754	2.1
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>56,203</b>	<b>10.0</b>	<b>83,705</b>	<b>10.3</b>	<b>96,646</b>	<b>8.6</b>	<b>101,806</b>	<b>9.5</b>	<b>107,013</b>	<b>9.9</b>	<b>120,010</b>	<b>10.3</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>562,434</b>	<b>100.0</b>	<b>815,344</b>	<b>100.0</b>	<b>1,122,156</b>	<b>100.0</b>	<b>1,076,064</b>	<b>100.0</b>	<b>1,078,588</b>	<b>100.0</b>	<b>1,163,720</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

**BANCO ALIADO, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
(en miles de dólares)

	Jun-06	%	Jun-07	%	Jun-08	%	Dic-08	%	Jun-09	%	Dic-09	%
<b>Ingresos financieros</b>	<b>32,891</b>	<b>100.0</b>	<b>49,235</b>	<b>100.0</b>	<b>68,725</b>	<b>100.0</b>	<b>38,354</b>	<b>100.0</b>	<b>72,985</b>	<b>100.0</b>	<b>33,992</b>	<b>100.0</b>
Intereses devengados sobre préstamos	25,759	78.3	37,848	76.9	51,678	75.2	31,079	81.0	60,658	83.1	29,242	86.0
Intereses devengados sobre inversiones	4,190	12.7	5,378	10.9	11,902	17.3	6,230	16.2	10,781	14.8	4,344	12.8
Intereses devengados sobre depósitos a plazo fijo	2,943	8.9	6,009	12.2	5,145	7.5	1,046	2.7	1,546	2.1	405	1.2
<b>Gastos financieros</b>	<b>22,130</b>	<b>67.3</b>	<b>34,885</b>	<b>70.9</b>	<b>49,043</b>	<b>71.4</b>	<b>23,892</b>	<b>62.3</b>	<b>45,877</b>	<b>62.9</b>	<b>22,859</b>	<b>67.2</b>
Gastos de intereses sobre depósitos	19,696	59.9	30,276	61.5	42,192	61.4	21,512	56.1	41,377	56.7	21,415	63.0
Gastos de intereses sobre financiamientos	2,433	7.4	4,609	9.4	6,852	10.0	2,379	6.2	4,500	6.2	1,444	4.2
<b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE COMISIONES Y PROVISIONES</b>	<b>10,762</b>	<b>32.7</b>	<b>14,350</b>	<b>29.1</b>	<b>19,682</b>	<b>28.6</b>	<b>14,463</b>	<b>37.7</b>	<b>27,108</b>	<b>37.1</b>	<b>11,132</b>	<b>32.8</b>
Comisiones netas	2,947	9.0	3,791	7.7	5,203	7.6	1,670	4.4	2,738	3.8	867	2.6
<b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>13,709</b>	<b>41.7</b>	<b>18,140</b>	<b>36.8</b>	<b>24,885</b>	<b>36.2</b>	<b>16,132</b>	<b>42.1</b>	<b>29,846</b>	<b>40.9</b>	<b>12,000</b>	<b>35.3</b>
Provisión para posibles préstamos incobrables	-2,002	-6.1	-1,544	-3.1	-3,180	-4.6	-1,624	-4.2	-3,886	-5.3	-1,588	-4.7
Provisión para inversiones disponibles para la venta	-240	-0.7	-360	-0.7	-360	-0.5	-653	-1.7	-2,050	-2.8	-1,600	-4.7
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES</b>	<b>11,467</b>	<b>34.9</b>	<b>16,237</b>	<b>33.0</b>	<b>21,345</b>	<b>31.1</b>	<b>13,855</b>	<b>36.1</b>	<b>23,910</b>	<b>32.8</b>	<b>8,812</b>	<b>25.9</b>
Ganancia (pérdida) realizada en venta de inversiones	691	2.1	369	0.7	1,046	1.5	272	0.7	-1,162	-1.6	295	0.9
Ganancia (pérdida) no realizada en activos financieros a valor razonable	0	0.0	1,105	2.2	96	0.1	-3,223	-8.4	-1,562	-2.1	802	2.4
Dividendos ganados	0	0.0	0	0.0	120	0.2	65	0.2	142	0.2	38	0.1
Otros ingresos (gastos)	658	2.0	840	1.7	1,220	1.8	574	1.5	1,243	1.7	965	2.8
<b>INGRESO DE OPERACIONES, NETO</b>	<b>12,816</b>	<b>39.0</b>	<b>18,550</b>	<b>37.7</b>	<b>23,827</b>	<b>34.7</b>	<b>11,543</b>	<b>30.1</b>	<b>22,570</b>	<b>30.9</b>	<b>10,912</b>	<b>32.1</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>5,171</b>	<b>15.7</b>	<b>5,978</b>	<b>12.1</b>	<b>6,772</b>	<b>9.9</b>	<b>3,548</b>	<b>9.3</b>	<b>6,734</b>	<b>9.2</b>	<b>3,551</b>	<b>10.4</b>
Gastos de personal y otras remuneraciones	2,429	7.4	2,775	5.6	3,328	4.8	1,840	4.8	3,455	4.7	1,858	5.5
Gastos operacionales generales	2,112	6.4	2,532	5.1	2,850	4.1	1,425	3.7	2,689	3.7	1,426	4.2
Gastos de depreciación	629	1.9	671	1.4	594	0.9	284	0.7	590	0.8	267	0.8
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7,646</b>	<b>23.2</b>	<b>12,572</b>	<b>25.5</b>	<b>17,055</b>	<b>24.8</b>	<b>7,995</b>	<b>20.8</b>	<b>15,836</b>	<b>21.7</b>	<b>7,361</b>	<b>21.7</b>
Impuesto sobre la renta	-622	-1.9	-1,586	-3.2	-1,895	-2.8	-1,814	-4.7	-1,858	-2.5	-1,482	-4.4
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>7,023</b>	<b>21.4</b>	<b>10,985</b>	<b>22.3</b>	<b>15,159</b>	<b>22.1</b>	<b>6,180</b>	<b>16.1</b>	<b>13,978</b>	<b>19.2</b>	<b>5,880</b>	<b>17.3</b>

Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09
<b>Calidad de Activos</b>						
Préstamos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.4%	0.7%	0.4%	0.5%
Provisiones / Préstamos brutos	1.0%	1.0%	0.9%	1.1%	1.1%	1.3%
Provisiones / Préstamos vencidos y morosos	2201.4%	2133.1%	217.3%	143.3%	269.4%	280.4%
(Préstamos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio	-6.8%	-5.9%	-3.6%	-2.4%	-4.6%	-5.0%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	64.6%	69.5%	72.3%	65.2%	59.2%	64.8%
Activos productivos / Activos totales	97.7%	98.4%	98.6%	98.4%	98.8%	98.8%
<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>						
ROAA <sup>1</sup>	1.5%	1.4%	1.6%	1.4%	1.3%	1.2%
ROAE <sup>2</sup>	14.9%	15.7%	16.8%	14.6%	13.7%	12.3%
RORWA <sup>3</sup>	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	2.2%	1.8%
Margen financiero antes de comisiones	32.7%	29.1%	28.6%	37.7%	37.1%	32.8%
Utilidad neta / Ingresos financieros	21.4%	22.3%	22.1%	16.1%	19.2%	17.3%
Comisiones netas / Utilidad neta	42.0%	34.5%	34.3%	27.0%	19.6%	14.7%
Ingresos diversos / Utilidad neta	19.2%	21.1%	16.4%	-37.4%	-9.6%	35.7%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	1.1%	0.9%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%
Eficiencia Operacional <sup>5</sup>	34.3%	29.2%	24.7%	25.7%	23.6%	25.2%
<b>Capital</b>						
Activos productivos / Patrimonio (veces)	9.8	9.6	11.5	10.4	10.0	9.6
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	9.0	8.7	10.6	9.6	9.1	8.7
Pasivos totales / Activos totales	90.0%	89.7%	91.4%	90.5%	90.1%	89.7%
Patrimonio / Activos totales	10.0%	10.3%	8.6%	9.5%	9.9%	10.3%
Patrimonio / Préstamos brutos	14.5%	16.1%	12.8%	13.4%	15.1%	16.4%
Activos fijos / Patrimonio	10.1%	6.5%	5.4%	5.0%	4.7%	4.0%
Índice de Adecuación de Capital <sup>6</sup>	15.3%	14.8%	11.9%	14.5%	16.8%	16.8%
<b>Líquidez</b>						
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	140.9%	140.6%	140.0%	190.4%	250.1%	227.1%
Activos líquidos / Depósitos totales	18.9%	20.6%	17.6%	18.9%	29.4%	29.9%
Activos líquidos / Pasivos totales	16.0%	17.6%	15.0%	16.4%	25.5%	26.9%
Fondos disponibles / Depósitos totales	26.3%	39.3%	39.2%	33.9%	40.5%	45.1%
Fondos disponibles / Pasivos totales	22.3%	33.5%	33.3%	29.2%	35.2%	40.7%
Préstamos netos / Depósitos totales	89.0%	81.9%	85.5%	89.3%	83.0%	76.7%

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

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

<sup>3</sup> RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

<sup>4</sup> Margen de interés neto (promedio) = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / ((Activos productivos<sub>t</sub> + Activos productivos<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>5</sup> Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

<sup>6</sup> Eficiencia Operacional = Gastos de generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos