



GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA

Ciudad de Panamá, Panamá

13 de diciembre de 2011

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

“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\$-----					
	Sep.11	Sep.10		Sep.11	Sep.10
Activos	343.3	318.5	U. Neta	15.1	15.5
Pasivos	275.9	268.8	ROAA	5.5%	5.2%
Patrimonio	67.4	49.7	ROAE	35.4%	41.4%

Historia de la Calificación: Entidad → B.pa (26.06.08), ↑ B+.pa (28.05.10), ↑ BB-.pa (25.11.11).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y 2010, y no auditados a septiembre de 2010 y 2011; así como información adicional proporcionada por GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria.

Fundamento: Sobre la base de la evaluación efectuada con información a septiembre 2011, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió aumentar la categoría de riesgo de GNB Sudameris Bank, S.A. (en adelante, GNB o el Banco) de B+.pa a BB-.pa. La perspectiva de la calificación es positiva. La calificación otorgada se fundamenta en el sólido desempeño financiero, basado en el crecimiento y resultados de sus inversiones, mejoras en los indicadores de capitalización, indicadores de liquidez saludables que comparan favorablemente con el promedio del sistema y los activos productivos de bajo riesgo crediticio. Dentro de los factores que limitan la calificación están la posición de descalce para vencimientos de corto plazo por la alta participación de depósitos a la vista en el fondeo, la concentración en inversiones, los niveles de concentración en depositantes y fuentes de fondeo.

GNB Sudameris Bank, S. A., está constituido como banco de Licencia Internacional, la cual le permite al Banco, dirigir, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior. Además, posee una Licencia Fiduciaria para ejercer el negocio de fideicomiso, y la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, para la ejecución de ofertas de compra y de venta por cuenta de terceros.

GNB consolida con la subsidiaria GNB Sudameris Limited. La inversión en Starmites Corporation N.V. representa su principal activo productivo que representa 68.9% del total de activos a septiembre 2011. Esta compañía es dueña 100% de la sociedad Gilex Holding B.V., que a su vez posee el 94.73% de Banco GNB

Sudameris, S.A. (Colombia). El Banco en Colombia consolida activos por US\$4,531.9 millones presente en 18 ciudades de Colombia. El Banco no consolida estados financieros con Starmites Corporation N.V., debido a que no posee más del 50% de participación accionaria, por lo que la compañía es considerada como asociada y no subsidiaria. Por la participación en los resultados de la Asociada, al tercer trimestre del 2011, GNB registró US\$20.6 millones de ingresos, lo que se traduce en un rendimiento de 12.4% sobre su inversión (medido a través del ROAI¹), y ejerce una influencia significativa en el resultado neto, ya que representa 95.5% del total de ingresos financieros.

El patrimonio es otra de las fortalezas de GNB, su indicador de adecuación de capital (IAC) al 30 de septiembre de 2011 fue 26.7% superior a los presentados en periodos anteriores, la industria y el mínimo legal requerido. También se destaca la mejora del apalancamiento operativo² (19.6% a septiembre 2011 versus 15.6% septiembre 2010).

Por la magnitud de la inversión en su Asociada y el saldo significativo de depósitos a la vista (41.7% del total de depósitos), el Banco evidencia un descalce significativo de vencimientos entre activos y pasivos en el corto y mediano plazo al considerar que la alta participación de su inversión en sus subsidiarias podría no ser de inmediata liquidación, en caso de ser necesario. Esta condición se

¹ Return on Average Investment = Rendimiento de la inversión (Ingresos por participación en Asociada + Dividendos recibidos en efectivo en los 12 últimos meses / Inversión en Asociada promedio).

² Apalancamiento operativo = Patrimonio / Activos Totales.

sensibiliza por retiros anticipados de depósitos durante los últimos dos años que han respondido a la dinámica propia de negocios de sus depositantes, aunque el Banco ha mantenido una cobertura saludable de liquidez. De igual forma, el Banco muestra importantes concentraciones en su estructura de fondeo y principales

depositantes. Al 30 de junio de 2011, los 20 mayores representan 74.4% del total de depósitos. Cabe mencionar que GNB mantiene en pignoración el 22.2% de sus depósitos para respaldar operaciones crediticias “stand-by” que constituyen compromisos y contingencias con riesgo fuera de balance.

Fortalezas

1. Sólido desempeño financiero y niveles de rentabilidad.
2. Indicadores de capitalización saludables.
3. Indicadores de calidad de cartera y cobertura de garantías reales.

Debilidades

1. Brechas de vencimiento entre activos y pasivos.
2. Baja diversificación en fuentes de ingreso.
3. Concentración en depositantes y fuentes de fondeo.

Oportunidades

1. Robustecer sinergias comerciales y operativas con empresas relacionadas del Grupo.
2. Potenciar los ingresos por la Licencia de Casa de Valores y Licencia Fiduciaria.

Amenazas

1. Sensibilidad al entorno de negocios y desempeño de GNB Sudameris S.A. (Colombia).

DESCRIPCIÓN CORPORATIVA

El GNB Sudameris Bank, S.A., en adelante, GNB o el Banco, fue constituido el 15 de septiembre de 1970. Es subsidiaria de Metro Marketing Co. Limited. Actualmente, opera en Panamá bajo una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) el 5 de febrero de 2000.

La Licencia Internacional permite que entidades constituidas en Panamá puedan realizar transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan efectos en el exterior y otras actividades autorizadas por la SBP. El Banco cuenta, además, con una Licencia Fiduciaria otorgada por la SBP, la cual le permite desarrollar actividades fiduciarias en o desde Panamá. También mantiene una Licencia de Casa de Valores otorgada por la CNV, la cual le permite prestar el servicio relacionado al negocio de valores mediante la ejecución de ofertas de compra y venta por cuenta de terceros.

El Banco consolida con la subsidiaria GNB Sudameris Bank Limited, entidad bancaria constituida bajo las leyes de Cayman Islands desde el 6 de diciembre de 1974 al amparo de licencia tipo "B", que lo faculta para efectuar negocios de banca y fideicomisos.

Además, posee el 50% de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad Starmites Corporation N.V., dueña de la sociedad Gilx Holding B.V., que posee el 94.73% de Banco GNB Sudameris, S.A. (Colombia).

Debido a que el Banco no posee más del 50% de participación en Starmites Corporation N.V., no consolida operaciones con ésta ni con sus subsidiarias. Al 30 de junio de 2011, el capital social del Banco totalizó US\$13.0 millones, distribuido en 130,000 acciones comunes.

El Banco cuenta actualmente con 13 colaboradores. La Gerencia General está a cargo del señor Angelmiro Castillo.

La Junta Directiva del Banco ha implementado Comités de Auditoría, Activos y Pasivos (ALCO), Cumplimiento y Crédito.

La Junta Directiva del Banco se reúne mensualmente y está conformada por los siguientes Dignatarios:

Cargo	Nombre
Presidente	Camilo Verástegui Carvajal
Vicepresidente	Angelmiro Castillo
Director	Henry Kardonsky
Director	Juan Pablo Cortés
Director	Ricardo Díaz Romero
Director	Ángela María Tafur
Director	Eloy Alfaro

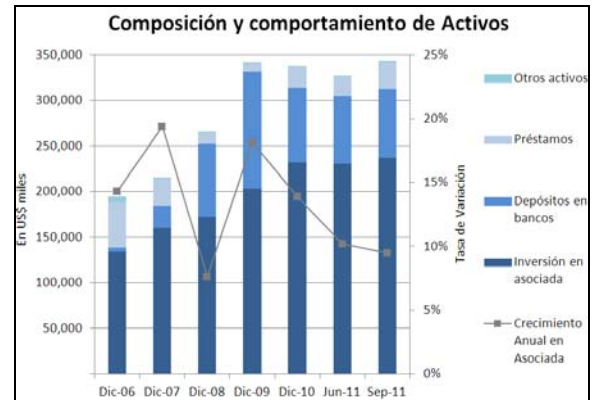
ANÁLISIS DE RIESGO: GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA

Los estados financieros no auditados de GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria utilizados en el análisis fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

Activos y Calidad de Activos

Al 30 de septiembre de 2011, los activos consolidados del Banco totalizaron US\$343.3 millones, compuestos en su

mayoría por la inversión en Starmites Corporation N.V.³, (68.9%), en concepto de su participación equivalente en el patrimonio de la Asociada.



Fuente: GNB Sudameris. Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo

El riesgo final de esta inversión recae en las operaciones de GNB Sudameris, S.A. (Colombia), cuyo origen se remonta al 17 de agosto de 1920. Es un banco orientado a la atención de banca comercial y personal, con énfasis en la línea de consumo. Tiene una calificación de riesgo en escala local colombiana de AA+ para su deuda a largo plazo y de BRC 1+ para su deuda a corto plazo⁴,

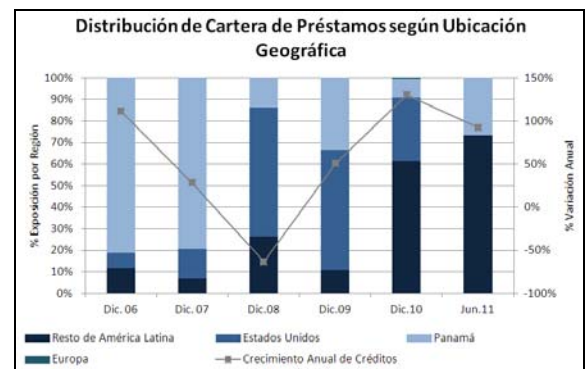
Este Banco cuenta con presencia de 103 agencias en 18 ciudades de Colombia. Adicionalmente, a través de su filial Servibanca, cuenta con una red de 1,585 cajeros a nivel nacional, los cuales cuentan con la segunda mayor cobertura geográfica de Colombia.

Principales cifras de GNB Sudameris Colombia

	Dic. 08	Dic.09	Dic.10	Jun.11
Activos Totales	2,706.6	3,557.6	4,347.7	4,531.9
Patrimonio	174.8	253.3	312.2	296.0
Ingresos	312.2	396.2	458.5	171.8
Utilidad	27.1	39.4	59.5	28.4

Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A. (Colombia)
Cifras en US\$ millones

En cuanto a la cartera crediticia de GNB a junio 2011 fue US\$21.1 millones (+92.6% versus junio 2010). Se observa que las colocaciones se enfocan en préstamos corporativos (99.9%), garantizados con efectivo y garantías de bienes inmuebles, con un enfoque hacia negocios en América Latina.



Fuente: GNB Sudameris. Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo

³ La inversión inicial fue de US\$109.5 millones (50.0% de las acciones comunes de dicha compañía).

⁴ Otorgada por BRC Investor Services, S.A.

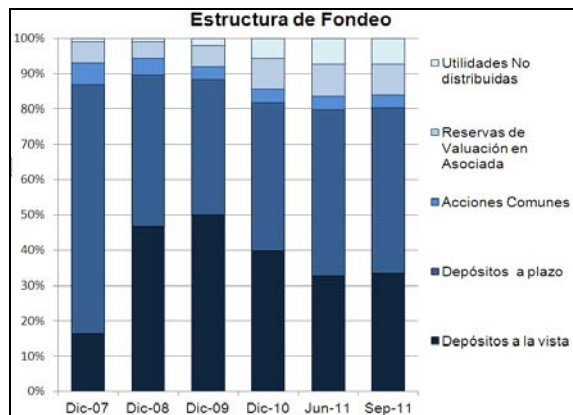
Debido a que los créditos se encuentran pignorados al 100%, no es requerido mantener reservas para proteger la cartera que a la fecha de este informe se encuentra clasificada el 100% en Normal. El Banco tampoco mantiene créditos otorgados a partes relacionadas.

Por otra parte, las operaciones crediticias fuera de balance totalizaron US\$36.5 millones a junio 2011 (US\$154.7 millones en junio 2010), las cuales estuvieron conformadas por cartas de crédito "stand-by". Todas estas operaciones clasificadas como Normal, cuentan con un colateral conformado por depósitos en el mismo banco.

Estructura de Fondeo y Capital

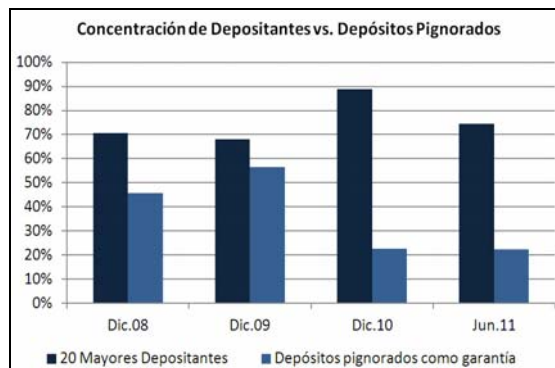
Al 30 de septiembre de 2011, los depósitos captados representaron el 79.8% del total de fuentes de financiamiento de GNB, seguido por patrimonio neto con 19.6%.

El patrimonio aumentó, a su vez, 35.5% con relación a septiembre 2010 por mayores Reservas de Valuación en Asociada⁵ en asociada (+44.6%) y Utilidades no Distribuidas (+52.5%).



Fuente: GNB Sudameris. Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo

GNB mantiene un alto nivel de concentración en depositantes, dado que los 20 mayores representan 74.4% del total de depósitos, aunque este nivel ha disminuido en comparación a diciembre 2010. Cabe mencionar que, GNB mantiene en pignoración el 22.2% de sus depósitos, los cuales respaldan las operaciones crediticias.

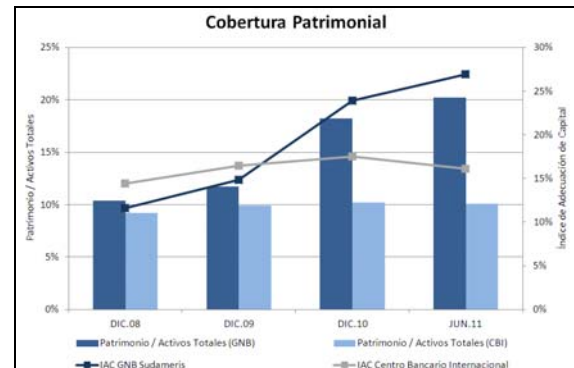


Fuente: GNB Sudameris. Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo

⁵ Los aumentos o disminuciones en el patrimonio de la Asociada, se reconocen bajo la cuenta "Reservas de Valuación en Asociada" en el balance general de GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria.

El patrimonio es una de las fortalezas de la entidad, ya que su indicador de adecuación de capital (IAC) al 30 de junio de 2011 fue 26.9% superior a los presentados por la industria y el mínimo legal requerido (8%). Este indicador toma en cuenta el capital secundario compuesto por la reserva de valuación en asociada que presenta el 44.7% de los fondos de capital. También se observa que el patrimonio representa el 20.2% de los activos totales a junio 2011, un indicador que ha ido mejorando periódicamente y resulta importante al presentar niveles de concentración en los activos productivos.

GNB repartió dividendos por US\$6.0 millones al 30 de junio de 2011.

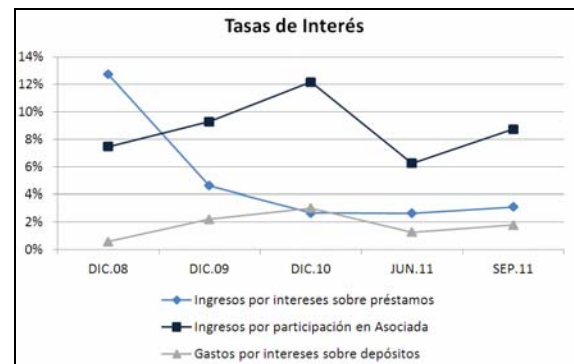


Fuente: GNB Sudameris y SBP. Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Banco se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario y otras variables financieras.

El Banco muestra una disminución en las tasas de interés sobre préstamos, pero han sabido manejar esta situación con las tasas de los depósitos. El comportamiento de la Asociada también ha mostrado variaciones.



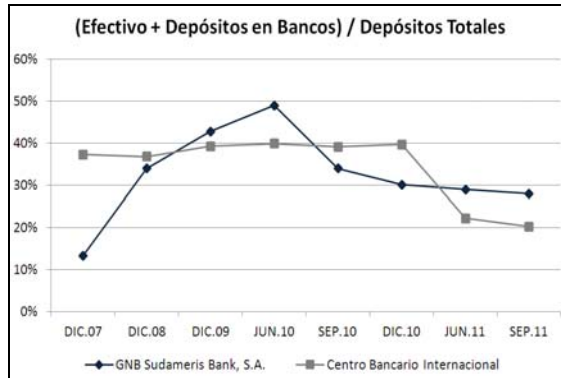
Fuente: GNB Sudameris y SBP. Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo

En cuanto al riesgo de tasa de cambio, el Banco mantiene unas posiciones en Francos Suizos y Euro, que controla por medio de contratos de divisas a plazo negociados, la política de gestión es cubrir entre un 90% y 100% de las transacciones previstas en cada una de las principales monedas durante los 12 meses siguientes.

Liquidez y Calce de Plazos

El total de activos líquidos a septiembre 2011, medido con el saldo de efectivo y depósitos en bancos—, fue US\$76.6

millones, lo que cubre el 28.0% de los depósitos totales (33.9% a septiembre 2010). En ese contexto, el Banco muestra niveles de liquidez superiores a los del Centro Bancario Internacional, a pesar de no mantener una cartera de inversiones líquidas en su estructura de balance. De acuerdo a las reglamentaciones de la Superintendencia de Bancos, se debe mantener un mínimo de liquidez legal de 30%, a septiembre 2011 GNB presentó niveles del 68.63% (82.4% a septiembre 2010).

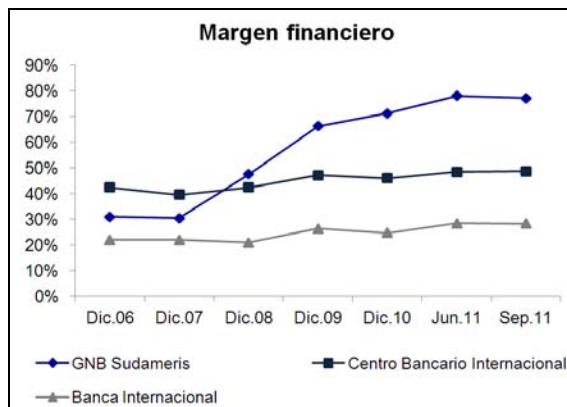


Fuente: GNB Sudameris y SBP. Elaboración: *Equilibrium Calificadora de Riesgo*

El Banco mantiene niveles conservadores de liquidez para contrarrestar el descalce acumulado en los vencimientos contractuales entre los activos y pasivos. Este descalce resulta significativo por la magnitud de la inversión que el Banco mantiene en la Asociada Starmites Corporation N.V., la cual es una inversión de naturaleza permanente.

Resultados y Rentabilidad

GNB Sudameris presenta una alta rentabilidad, en función de los ingresos que obtiene de su inversión principal, lo que genera márgenes financieros⁶ superiores en una comparación del sector.



Fuente: GNB Sudameris y SBP. Elaboración: *Equilibrium Calificadora de Riesgo*

Los ingresos por participación en asociada disminuyeron 4.8% en comparación a septiembre 2010, lo cual explica los menores ingresos de operación antes de gastos generales y administrativos (-1.5%), mientras que los gastos generales y administrativos aumentaron 9.0%. Sin

embargo; el indicador de eficiencia operacional⁷ no se vio afectado (10.8% a septiembre 2011 vs. 10.6% a septiembre 2010) y sigue en mejor posición que el promedio del CBI.

Debido a los factores mencionados anteriormente, la utilidad neta de GNB varió -2.6% en el periodo de un año y mostró una rentabilidad patrimonial promedio (ROAE⁸) de 35.4%, así como una rentabilidad sobre activos promedio (ROAA⁹) de 5.5%, superior al presentado por el CBI a junio 2011 (1.98%).

⁶ (Ingresos financieros – Gastos financieros) / Ingresos financieros.

⁷ Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos.

⁸ Utilidad neta 12 últimos meses / Patrimonio promedio.

⁹ Utilidad neta 12 últimos meses / Activos promedio.

GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA

Balance General

En US\$ miles

	Dic-08	%	Dic-09	%	Sep-10	%	Dic-10	%	Sep-11	%
ACTIVOS										
Efectivo	99	0.0	129	0.0	77	0.0	140	0.0	75	0.0
Depósitos en bancos extranjeros	79,808	30.0	127,890	37.4	90,071	28.3	82,004	24.3	76,062	22.2
Depósitos en bancos locales	175	0.1	313	0.1	210	0.1	256	0.1	419	0.1
Total Efectivo y Depósitos en bancos	80,081	30.1	128,332	37.5	90,358	28.4	82,400	24.4	76,556	22.3
Préstamos vigentes	12,910	4.9	9,951	2.9	11,374	3.6	22,944	6.8	29,334	8.5
Créditos vencidos + morosos	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Préstamos Brutos	12,910	4.9	9,951	2.9	11,374	3.6	22,944	6.8	29,334	8.5
Reserva para incobrables	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Intereses y Comisiones no devengados	9	0.0	16	0.0	41	0.0	24	0.0	0	0.0
Préstamos Netos	12,901	4.9	9,935	2.9	11,332	3.6	22,919	6.8	29,334	8.5
Intereses acumulados por cobrar	147	0.1	72	0.0	145	0.0	140	0.0	314	0.1
Total Activos Productivos	93,031	35.0	138,210	40.4	101,758	32.0	105,320	31.2	106,128	30.9
Inversión en asociada	172,211	64.7	203,488	59.4	216,171	67.9	231,768	68.6	236,679	68.9
Activo fijo neto	58	0.0	30	0.0	31	0.0	32	0.0	14	0.0
Gastos pagados por adelantado	126	0.0	143	0.0	111	0.0	147	0.0	121	0.0
Otros activos	455	0.2	364	0.1	343	0.1	339	0.1	322	0.1
TOTAL ACTIVOS	265,979	100.0	342,364	100.0	318,491	100.0	337,746	100.0	343,339	100.0
PASIVOS										
Depósitos a la vista	123,300	46.4	170,119	49.7	110,211	34.6	133,514	39.5	114,144	33.2
Depósitos de ahorro	20	0.0	21	0.0	21	0.0	0	0.0	0	0.0
Depósitos a plazo	112,878	42.4	129,975	38.0	156,167	49.0	140,776	41.7	159,730	46.5
Depósitos Totales	236,198	88.8	300,115	87.7	266,399	83.6	274,290	81.2	273,874	79.8
Cheques de gerencia y cheques certificados	39	0.0	78	0.0	152	0.0	149	0.0	35	0.0
Intereses acumulados por pagar	1,439	0.5	1,304	0.4	1,662	0.5	1,555	0.5	1,528	0.4
Acreedores varios	353	0.1	314	0.1	154	0.0	35	0.0	56	0.0
Otros pasivos	286	0.1	391	0.1	387	0.1	376	0.1	437	0.1
TOTAL PASIVOS	238,315	89.6	302,203	88.3	268,754	84.4	276,405	81.8	275,930	80.4
PATRIMONIO NETO										
Acciones Comunes	13,000	4.9	13,000	3.8	13,000	4.1	13,000	3.8	13,000	3.8
Reservas de valuación en asociada	12,202	4.6	20,402	6.0	20,402	6.4	29,500	8.7	29,500	8.6
Utilidades no distribuidas	2,462	0.9	6,759	2.0	16,335	5.1	18,842	5.6	24,909	7.3
TOTAL PATRIMONIO NETO	27,664	10.4	40,161	11.7	49,737	15.6	61,342	18.2	67,408	19.6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	265,979	100.0	342,364	100.0	318,491	100.0	337,746	100.0	343,339	100.0

Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria

GNB SUDAMERIS BANK, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE RESULTADOS
En US\$ miles

	Dic-08	%	Dic-09	%	Sep-10	%	Dic-10	%	Sep-11	%
Ingresos Financieros	15,871	100.0	19,700	100.0	22,215	100.0	28,963	100.0	21,639	100.0
Ingresos por participación en asociada	12,854	81.0	18,912	96.0	21,696	97.7	28,195	97.3	20,661	95.5
Ingresos por intereses de préstamos	1,645	10.4	460	2.3	412	1.9	614	2.1	913	4.2
Ingresos por intereses de depósitos en banco	1,372	8.6	328	1.7	106	0.5	154	0.5	66	0.3
Ingresos por intereses de inversiones	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Gastos de intereses sobre depósitos	8,320	52.4	6,640	33.7	6,596	29.7	8,317	28.7	4,931	22.8
MARGEN FINANCIERO ANTES DE PROVISIONES	7,551	47.6	13,059	66.3	15,618	70.3	20,646	71.3	16,708	77.2
Provisiones por posibles incobrables	-249	(1.6)	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
MARGEN FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	7,800	49.1	13,059	66.3	15,618	70.3	20,646	71.3	16,708	77.2
Comisiones por servicios bancarios	661	4.2	1,881	9.5	1,559	7.0	1,762	6.1	175	0.8
Honorarios por servicios fiduciarios	29	0.2	35	0.2	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Honorarios por asesoría financiera	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Ingresos diversos	4	0.0	2	0.0	1	0.0	2	0.0	0	0.0
Operaciones de contrato a futuro	-32	(0.2)	-59	(0.3)	17	0.1	42	0.1	62	0.3
Gasto de comisiones	-77	-0.5	-83	-0.4	-58	-0.3	-82	-0.3	-68	-0.3
Total de Ingresos de Operación Neto	8,384	52.8	14,835	75.3	17,137	77.1	22,369	77.2	16,877	78.0
Gastos Generales y Administrativos	1,944	12.2	2,137	10.8	1,661	7.5	2,287	7.9	1,810	8.4
Gastos operacionales generales	1,524	9.6	1,702	8.6	1,342	6.0	1,849	6.4	1,396	6.4
Gastos de personal y otras remuneraciones	383	2.4	401	2.0	305	1.4	420	1.4	395	1.8
Depreciaciones y Amortizaciones	37	0.2	35	0.2	13	0.1	17	0.1	20	0.1
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,440	40.6	12,698	64.5	15,476	69.7	20,082	69.3	15,067	69.6
Impuesto sobre la renta	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
UTILIDAD NETA	6,440	40.6	12,698	64.5	15,476	69.7	20,082	69.3	15,067	69.6

Fuente: GNB Sudameris Bank, S.A. y Subsidiaria

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-08	Dic-09	Sep-10	Dic-10	Sep-11
CAPITAL					
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	8.61	7.52	5.40	4.51	4.09
Pasivos totales / Activos totales	89.6%	88.3%	84.4%	81.8%	80.4%
Patrimonio / Préstamos brutos	214.3%	403.6%	437.3%	267.4%	229.8%
Patrimonio / Activos totales	10.4%	11.7%	15.6%	18.2%	19.6%
Inversión en asociada / Patrimonio (en número de veces)	6.2	5.1	4.3	3.8	3.5
Activos fijos / Patrimonio	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Índice de Adecuación de Capital	11.6%	14.8%	19.5%	23.9%	26.7%
LIQUIDEZ					
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista	64.9%	75.4%	82.0%	61.7%	67.1%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	33.9%	42.8%	33.9%	30.0%	28.0%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Activos totales	30.1%	37.5%	28.4%	24.4%	22.3%
Préstamos netos / Depósitos totales	5.5%	3.3%	4.3%	8.4%	10.7%
(Efectivo + Depósitos en Bancos) / Pasivos totales	33.6%	42.5%	33.6%	29.8%	27.7%
RENTABILIDAD					
ROAE*	23.2%	37.4%	41.4%	39.6%	35.4%
ROAA*	2.7%	4.2%	5.2%	5.9%	5.5%
ROAI*	7.7%	12.9%	12.3%	13.0%	12.0%
Margen Financiero	47.6%	66.3%	70.3%	71.3%	77.2%
Utilidad neta / Ingresos financieros	40.6%	64.5%	69.7%	69.3%	69.6%
Gastos operativos / Activos totales	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
Componente extraordinario en utilidades	9.1%	14.0%	9.8%	8.6%	1.1%
Eficiencia operacional	23.9%	14.4%	10.6%	10.2%	10.8%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Préstamos brutos / Activos totales	4.9%	2.9%	3.6%	6.8%	8.5%
(Créditos vencidos + morosos - reservas) / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

ROAE (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / $\{(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2\}$

ROAA (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / $\{(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2\}$

ROAI (Return On Average Investment) = Rendimiento de la inversión / $\{(Inversión_t + Inversión_{t-1}) / 2\}$