



BANCO SANTANDER (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

07 de octubre de 2011

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.
Perspectiva	Estable	

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada".

-----Millones de US\$-----					
	Jun.11	Jun.10		Jun.11	Jun.10
Activos	55.9	58.6	Utilidad	-0.17	-0.09
Pasivos	45.6	48.0	ROAA	-0.1%	-0.2%
Patrimonio	10.2	10.5	ROAE	-0.8%	-1.3%

Historia de la calificación: Entidad → AA+.pa (21.12.07) ↓ AA.pa (07.10.09)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011 y no auditados al 30 de junio del 2011 del Banco Santander (Panamá), así como información adicional proporcionada por la entidad.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium, luego de la evaluación efectuada con información al 30 de junio de 2011, decidió ratificar la categoría AA.pa al Banco Santander (Panamá), S.A.

La calificación se fundamenta en el bajo riesgo crediticio, niveles de capitalización y liquidez similares a la media del Centro Bancario Internacional (CBI) y el soporte de la casa Matriz.

Entre los factores de riesgo se ha considerado las pérdidas netas en el ejercicio parcial a junio 2011 que afectan directamente los indicadores de rentabilidad y la falta de diversificación de negocios del Banco en Panamá.

Banco Santander (Panamá) se enfoca –principalmente– al otorgamiento de préstamos corporativos con garantías de Líneas de Crédito otorgadas por el Grupo Santander a clientes vinculados a Banco Santander Colombia y Panamá y préstamos garantizados por depósitos a plazo (*back-to-back*), que representan el 30.6% de los depósitos captados. Las operaciones están vinculadas a clientes del Banco Santander Colombia, con antecedentes conocidos y perfiles acordes a las políticas del Grupo Santander sin ningún caso de morosidad.

En cuanto al manejo de la liquidez, los fondos disponibles cubren el 59.5% de los depósitos a la vista, este nivel ha disminuido desde diciembre 2008, sin embargo se encuentra en niveles similares a la Banca Internacional en Panamá. Está disminución se aprecia al analizar las brechas contractuales de vencimiento entre activos y pasivos, ya que se presenta un descalce hasta 30 días que representa el 42.9% del patrimonio, la cual se cubre en el plazo de 31 a 90 días. Este es un reto para la institución en atender a los compromisos de deuda oportunamente.

La fuente de financiamiento con la que cuenta el Banco, son los depósitos captados, donde el principal depositante representa el 28.6% del total de depósitos. Asimismo, la concentración en deudores es alta ya que el principal representa 11.3% de la cartera total al 30 de junio de 2011. El Banco no posee un portafolio de inversiones, ya que las acciones que poseían las vendieron al cierre del 2010.

El Banco cuenta con contingencias relacionadas a una reclamación aún no resuelta por monto de US\$27.3 millones, cuyo resultado –en opinión de la Gerencia del Banco y de sus asesores legales– no comprometerá la posición patrimonial del Banco Santander (Panamá) debido a que se encuentra adecuadamente asegurada en el Banco Nacional de Panamá por medio de un depósito consignado.

A partir de diciembre 2008, el Banco comenzó a presentar un Índice de Adecuación de Capital (IAC) más bajo de lo acostumbrado debido a un aumento de los activos de riesgo al aumentar la cartera de crédito y disminución de los de capital; sin embargo, su nivel actual (20.4%) es superior al promedio del Centro Bancario Internacional (16.1%) y supera el requerimiento legal (8%).

A junio 2011 Santander (Panamá), presenta pérdidas que afectan sus indicadores de rentabilidad (ROAA de -0.1% y ROAE de -0.8%) y eficiencia (195.9% a junio 2011 versus 116.0% a junio 2010). Los Gastos Generales y Administrativos representan el 98.0% de los ingresos de operación y los gastos de interés el 53.8%. Las proyecciones del Banco muestran pérdidas hasta el año 2013, con un aumento de gastos generales y administrativos y una mayor cartera de créditos que incrementa sus ingresos sin modificar su estrategia de negocios.

Fortalezas

1. Bajo riesgo crediticio en cartera de préstamos corporativos ya que 24.9% cuenta con depósitos en garantía
2. Índice de adecuación de capital (IAC= 20.4% versus 16.1% del CBI).

Debilidades

1. Nivel de concentración en depositantes. (3 mayores depositantes = 60.1% de depósitos totales))
2. Concentración en deudores. (3 mayores deudores = 32.4% de las colocaciones crediticias)
3. Bajo volumen de operaciones, lo que afecta su rentabilidad.
4. Ausencia de plan estratégico de crecimiento en Panamá.

Oportunidades

1. Posibilidad de desarrollar sinergias con otras empresas del Grupo y potenciar la marca en el mercado local.
2. Posibilidad de desarrollar nuevos productos orientados a clientes de la región)
3. Licencia fiduciaria emitida por la SBP, actualmente inactiva.

Amenazas

1. Contingencia legal.
2. Efectos adversos derivados de la crisis económica global.

DESCRIPCIÓN CORPORATIVA

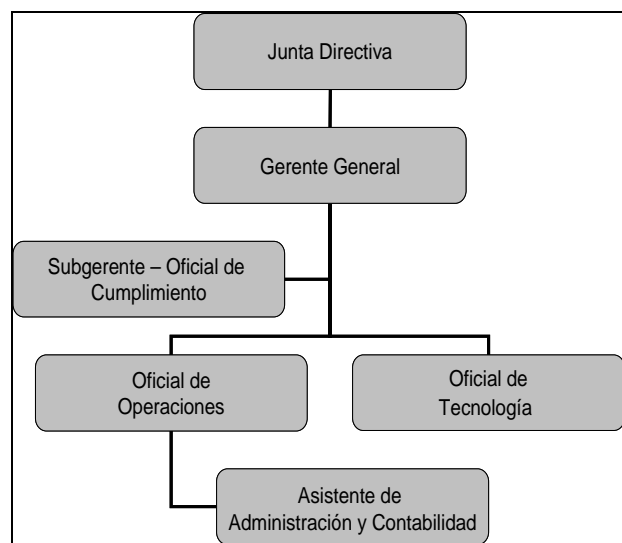
El Banco Santander (Panamá), S.A. (en adelante, el Banco) fue constituido el 13 de febrero de 1973. Es subsidiaria 100% del Banco Santander¹, S.A. (España, en adelante, Grupo Santander) a través de distintos grupos tenedores (holdings).

Actualmente, opera en Panamá bajo una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP)² el 13 de septiembre de 2003, mediante resolución SB132-2003. Esta resolución canceló la Licencia General que poseía el Banco desde 1973 y dejó sin efecto la Licencia Internacional adicional concedida en 1988.

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 SBP³, lo cual permite al Banco desarrollar actividades fiduciarias en o desde Panamá. No obstante, en la actualidad el Banco no realiza operaciones bajo dicha modalidad.

La actividad del Banco se limita al registro de operaciones de negocios que se originan en el Banco Santander de Colombia.

Al 30 de junio de 2011, el Banco contaba con un total de cinco trabajadores. La Gerencia General está a cargo del señor Percy Zeballos Ibañez. El Banco no cuenta con subsidiarias.



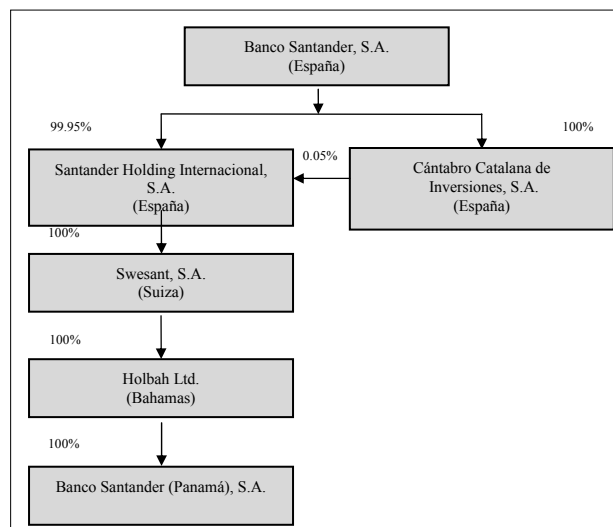
¹ El 13 de agosto de 2007, el Banco Santander Central Hispano cambió su denominación por la actual de Banco Santander.

² De acuerdo con el Decreto Ley No. 9 del 26 de febrero de 1998 (modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008), las operaciones bancarias en Panamá están reguladas y supervisadas por la SBP.

³ Mediante Resolución No. 4-95 del 3 de octubre de 1995.

Composición Accionaria

Al 30 de junio de 2011, el capital pagado del Banco⁴ totalizó US\$3,942,100⁵. Su accionista es Holbah Ltd., una empresa del Grupo Santander constituida en Bahamas y que posee el 100% del accionariado del Banco.



La Junta Directiva del Banco se reúne cada dos meses y está conformada por los siguientes Dignatarios:

Cargo	
Presidente	Román Blanco Reinoso
Tesorero y Director Suplente	Camilo Yepez Villate
Secretario y Director Suplente	César Augusto Rodríguez Martínez
Director Titular	Jaime Romagosa Soler
Director Titular	Luis Camarena Torres
Directora Titular	Martha Woodcock Salas
Director Titular	Rodolfo Icaza Clare
Director Suplente	Alfredo Sánchez Belalcázar
Directora Suplente	Ana María Niebles
Directora Suplente	Carmen Martínez Briongos

GRUPO SANTANDER

El Grupo Santander tiene como principal línea de negocio la banca comercial, manteniendo un importante liderazgo en Europa e Iberoamérica. Al primer semestre del año 2011 presentaba una capitalización bursátil de 67,210 millones de euros.

A continuación se presentan las calificaciones internacionales⁶ del Grupo Santander:

⁴ El capital mínimo para bancos de Licencia Internacional es US\$3,000,000.

⁵ El Capital fue distribuido en 39,421 acciones comunes con un valor nominal de US\$100 cada una.

⁶ A la fecha del presente informe.

Calificación	DBRS	Fitch	Moody's	Standard & Poor's
Largo Plazo	AA	AA	Aa2	AA
Corto Plazo	R-1 (alto)	F1+	P1	A1+

Fuente: www.santander.com

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 y Latinoamérica. A continuación se presentan indicadores de desempeño de Grupo Santander:

Grupo Santander	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Jun. 2011
Activo Total	1,049.6	1,110.5	1,217.5	1,231.9
Patrimonio Total	63.8	70.0	80.9	79.7
Créditos a clientes (neto)	621.3	682.6	724.2	723.9
Depósitos de clientes	419.8	507.0	616.3	624.4
ROE (%)	17.1	13.9	11.8	11.1
ROA (%)	1.0	0.9	0.8	0.8
Eficiencia (%)	41.9	41.7	43.3	44.0
Morosidad (%)	2.0	3.2	3.6	3.8
Cobertura de provisiones (%)	90.6	75.3	73.0	69.0
Beneficio (sin incluir plusvalías)	8.9	8.9	8.2	4.1

Fuente: www.santander.com

Cifras en miles de millones de euros

En el siguiente cuadro se muestra la contribución de las a las operaciones y resultados del Grupo Santander al 30 de junio de 2011, según región:

Región	BAG*	Créditos	RCG**
Europa Continental	34%	46%	39%
Reino Unido	17%	31%	30%
Latinoamérica	44%	18%	27%

* Beneficio atribuido al Grupo (sin incluir plusvalías extraordinarias)

** Recursos de Clientes Gestionados (incluye depósitos)

ANÁLISIS DE RIESGO: BANCO SANTANDER (PANAMÁ), S.A.

Banco Santander culmina su ejercicio fiscal a fines de diciembre de cada año. Para efectos de análisis en el presente informe se emplearon estados financieros no auditados al 30 de junio de 2011.

Negocios y Estrategia

Los negocios del Banco están enfocados principalmente en: (1) Préstamos corporativos con garantías de Líneas de Crédito otorgadas por el Grupo Santander a clientes vinculados a Banco Santander Colombia y Panamá (75.1%

de créditos), y (2) préstamos garantizados a través de depósitos a plazo (*back-to-back*), los cuales representan 30.6% del total de depósitos. Las operaciones están vinculadas a clientes del Banco Santander de Colombia con antecedentes conocidos y perfiles acordes con políticas del Grupo Santander.

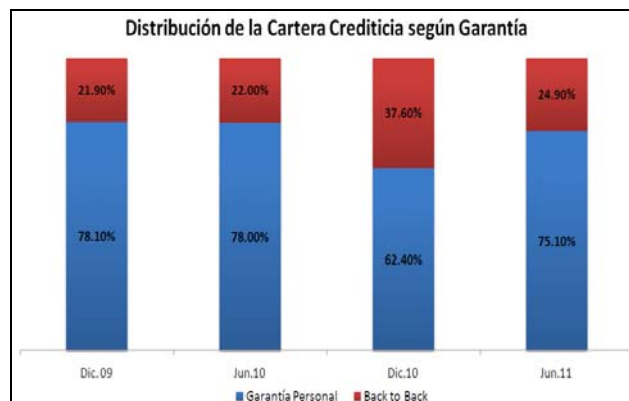
Activos y Calidad de Activos

Al 30 de junio de 2011, los activos del Banco disminuyeron un 4.7% en comparación al 2010 debido a la cartera de crédito (-11.3%), que representa el 78.7% de los activos productivos.

La composición del total de activos comprende – principalmente- certificados de depósitos en garantía (49.7%), cartera crediticia neta (39.5%) y depósitos en bancos (10.8%).

Por instrucciones de la Superintendencia, en el año 2001 el Banco procedió a registrar un pasivo y activo, a favor de terceros, de certificados de garantía por la suma de US\$27.6 millones en el Banco Nacional de Panamá.

La cartera crediticia del Banco Santander (Panamá) es de préstamos corporativos (56.1% en industrial y 43.9% comercial) de corto plazo ya que el 75.5% de la cartera vence en menos de 180 días; que no presenta ningún caso de morosidad. Se dividen en créditos de garantía genérica y créditos de modalidad *back-to-back*.



Fuente: Banco Santander (Panamá) / Elaboración: Equilibrium Calificadora de Riesgo.

Al ser reducida la cartera de clientes, se observan altos niveles de concentración por parte de los deudores, los 5 principales deudores representan el 48.2% de las colocaciones brutas.

Santander (Panamá) mantiene depósitos a plazo pignorados (29.8%) en Bancos que garantizan créditos a favor de terceros. Se espera que en un futuro no se modifique la calidad crediticia de los bancos internacionales en los que actualmente se realizan depósitos.

Fondeo

La estructura de capital al 30 de junio de 2011 comprende 81.7% de pasivos y 18.3% de patrimonio.

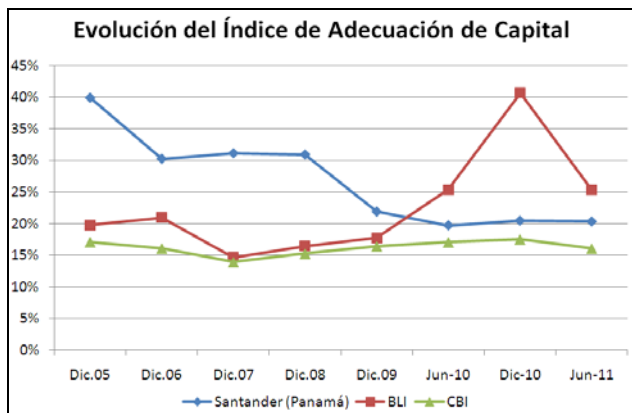
El pasivo disminuyó 5.0% debido a la cancelación de unos préstamos *back to back*; estuvo conformado principalmente por: (i) el registro de una reclamación judicial (59.9%), la que está en suspenso (por orden judicial) pero debidamente consignada⁷; (ii) depósitos a la vista y ahorros (22.2%); y (iii) depósitos a plazo (17.1%).

Como se mencionó anteriormente, los depósitos captados guardan relación con las disponibilidades de fondos de los clientes acreedores del Banco. Por tanto, está sujeta a volatilidades que no dependen de la gestión del Banco Santander (Panamá), esto afecta a la institución porque presenta un alto nivel de concentración en depositantes. Los cinco principales depositantes representaron el 74.2%. El patrimonio está compuesto por reservas de capital (63.9%), acciones comunes (37.8%) y pérdidas acumuladas (2.4%); en comparación a junio 2010 el patrimonio ha disminuido 2.1% porque el Banco ya no maneja inversiones, ni reservas de reevaluación de estos instrumentos, además de un aumento en las pérdidas acumuladas.

Solvencia

Al 30 de junio de 2010, el Banco presenta una posición patrimonial prudente con relación a las operaciones que maneja.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) ha sido manejado en niveles superiores a los de la Banca de Licencia Internacional (BLI) hasta junio 2010 (19.7% versus 25.4%); sin embargo superior al promedio del Centro Bancario Internacional (CBI) y el mínimo exigido por la ley (8%). Al 30 de junio 2011 el IAC fue 20.4%, además remite anualmente una certificación a la Superintendencia de Bancos de que la Casa Matriz cumple con los requisitos de adecuación de capital.



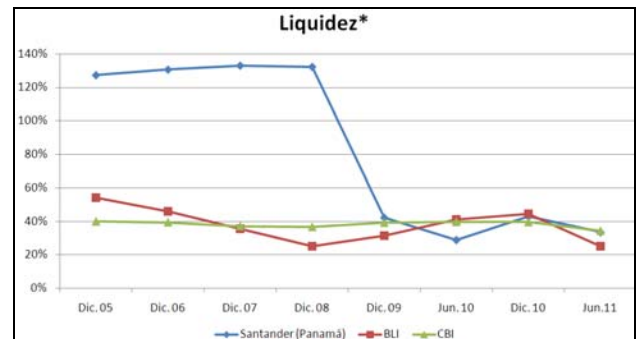
Fuente: Banco Santander (Panamá) y SBP / Elaboración: *Equilibrium Calificadora de Riesgo*

Liquidez y Calce de Plazos

Al 30 de junio de 2010, el total de fondos disponibles que mantuvo el Banco, representó el 33.6% de los depósitos

⁷ Al igual que el depósito mantenido como activo, no corresponde a operaciones propias de los negocios del Banco.

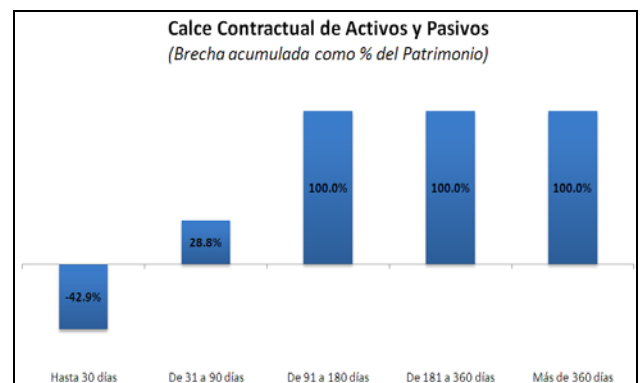
totales. Al analizar la evolución de este indicador, podemos observar que a partir de Diciembre 2009 se dio una fuerte disminución y ahora maneja niveles similares de los de la BLI y el CBI. Sin embargo, debe tener cuidado de mantener adecuados niveles de fondos disponibles con relación a las características de las operaciones pasivas que realiza, lo que se refleja en buen calce de plazos.



Fuente: Banco Santander (Panamá) y SBP / Elaboración: *Equilibrium Calificadora de Riesgo*.

*Fondos disponibles / Depósitos totales

En cuanto a las brechas de vencimiento contractuales de activos y pasivos, Banco Santander (Panamá), presenta un descalce en el plazo de 30 días, ya que los activos de esa brecha solamente cubren el 65.0% de los pasivos en el mismo plazo, significando un compromiso patrimonial del 42.9%. Esta brecha se cubre en el plazo de 31 a 90 días y es un reto para la entidad manejar correctamente estas brechas para cumplir con sus obligaciones en el período pactado.

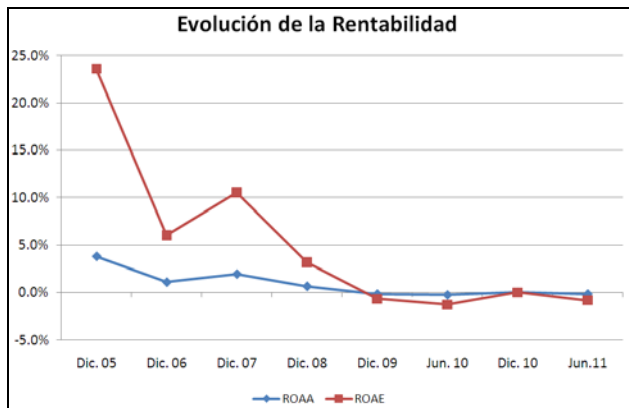


Fuente: Banco Santander (Panamá) al 30 de junio 2011 / Elaboración *Equilibrium Calificadora de Riesgo*

Resultados y Rentabilidad

Durante el primer semestre del 2011 y con respecto al año anterior, se destaca que Santander (Panamá), presenta pérdidas mayores (101.4%) a pesar de tener un mejor resultado financiero (6.9%); esto se explica porque el Banco no muestra ingresos extraordinarios que ayuden a amortizar la pérdida como en periodos pasados. Como hemos mencionado anteriormente, la principal fuente de ingreso del Banco provenía del diferencial de tasas con los bancos

extranjeros de primer nivel, y después del 2008 ya no obtiene un *spread* a través de depósitos “*overnight*”. Es preocupante, la situación en la que se encuentra actualmente el Banco donde los gastos de interés representan el 53.8% de los ingresos financieros y los Gastos Generales y Administrativos representan el 98.0%, dando unos indicadores de rentabilidad desfavorables (ROAA -0.1% y ROAE -0.8%) y una eficiencia operativa (195.9%).



Fuente: Banco Santander (Panamá) / Elaboración: *Equilibrium Calificadora de Riesgo*.

Contingencias

A la fecha de culminación del presente informe, existe una sentencia emitida el 30 de agosto de 1999 en contra del Banco Santander (Panamá) y a favor de Yakima Internacional S.A., por una reclamación al Banque Anval -- hoy Banco Santander (Panamá). El monto (US\$27.3 millones) se encuentra secuestrado y registrado en los estados financieros del Banco, tanto en los pasivos (por la obligación de pago), como en los activos (depósito consignado en el Banco Nacional de Panamá).

El 14 de febrero de 2008, el Primer Tribunal Superior de Justicia del Primer Distrito Judicial de Panamá emitió sentencia estableciendo que no existe cosa juzgada frente a la reclamación hacia el Banco Santander (Panamá) y por tanto, deberá continuarse el proceso hasta que sea dictada sentencia firme que lo resuelva definitivamente. Adicionalmente, el Banco ha interpuesto una acción de inconstitucionalidad al respecto, la cual aún no ha sido resuelta. De resultar favorable, eliminaría toda posibilidad de pago a terceros por la reclamación.

Banco Santander (Panamá), S.A.
Balance General
(Miles de Dólares)

ACTIVOS	Dic.08		Dic.09		Jun-10		Dic.10		Jun-11	
		%		%		%		%		%
Caja	0	-	0	-	1	0.0	0	-	1	0.0
Depósitos en bancos extranjeros	12,870	24.9	3,740	7.0	3,497	6.0	9,465	14.5	4,000	7.2
Depósitos en bancos locales	1,947	3.8	1,968	3.7	2,073	3.5	2,101	3.2	2,025	3.6
Total Caja y Bancos	14,817	28.6	5,708	10.7	5,570	9.5	11,566	17.8	6,026	10.8
Valores disponibles para la venta	518	1.0	492	0.9	297	0.5	0	-	0	-
Fondos Disponibles	15,335	29.6	6,199	11.7	5,867	10.0	11,566	17.8	6,026	10.8
Préstamos										
Préstamos vigentes	8,756	16.9	19,149	36.1	24,885	42.5	25,792	39.6	22,061	39.5
Créditos Vencidos	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Colocaciones Brutas	8,756	16.9	19,149	36.1	24,885	42.5	25,792	39.6	22,061	39.5
Reserva para incobrables	88	0.2	149	0.3	194	0.3	161	0.2	166	0.3
Intereses y Comisiones no devengados	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Cartera Neta	8,668	16.7	18,999	35.8	24,691	42.1	25,632	39.4	21,896	39.2
Intereses acumulados por cobrar	70	0.1	106	0.2	126	0.2	110	0.2	114	0.2
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Total Activos Productivos	24,073	46.5	25,304	47.7	30,684	52.4	37,308	57.3	28,036	50.2
Activo fijo neto	18	0.0	85	0.2	79	0.1	68	0.1	59	0.1
Otros activos	27,673	53.5	27,708	52.2	27,843	47.5	27,696	42.6	27,764	49.7
TOTAL ACTIVOS	51,764	100.0	53,098	100.0	58,607	100.0	65,072	100.0	55,859	100.0
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos a la vista	4,312	8.3	7,005	13.2	9,430	16.1	13,681	21.0	9,554	17.1
Depósitos de ahorro	145	0.3	531	1.0	407	0.7	593	0.9	579	1.0
Depósitos a la vista y ahorros	4,457	8.6	7,536	14.2	9,837	16.8	14,273	21.9	10,133	18.1
Depósitos a plazo	7,123	13.8	7,098	13.4	10,374	17.7	12,617	19.4	7,798	14.0
Depósitos a plazo	7,123	13.8	7,098	13.4	10,374	17.7	12,617	19.4	7,798	14.0
Total de Depósitos	11,579	22.4	14,634	27.6	20,210	34.5	26,890	41.3	17,931	32.1
Cheques de gerencia y cheques certificados	85	0.2	91	0.2	81	0.1	87	0.1	2	0.0
Intereses acumulados por pagar	45	0.1	35	0.1	58	0.1	59	0.1	57	0.1
Gastos acumulados por pagar	29	0.1	41	0.1	21	0.0	25	0.0	22	0.0
Contingencia cobrable	27,328	52.8	27,328	51.5	27,328	46.6	27,328	42.0	27,328	48.9
Otros pasivos	286	0.6	299	0.6	316	0.5	265	0.4	277	0.5
TOTAL PASIVO	39,353	76.0	42,427	79.9	48,015	81.9	54,654	84.0	45,617	81.7
PATRIMONIO NETO										
Capital Pagado	3,942	7.6	3,942	7.4	3,942	6.7	3,942	6.1	3,942	7.1
Reservas de Capital	6,550	12.7	6,550	12.3	6,550	11.2	6,550	10.1	6,550	11.7
Reserva de revaluación de instrumentos financieros	282	0.5	256	0.5	139	0.2	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas	1,637	3.2	-77	(0.1)	-164	(0.3)	-74	(0.1)	-250	(0.4)
TOTAL PATRIMONIO	12,411	24.0	10,670	20.1	10,466	17.9	10,417	16.0	10,242	18.3
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	51,764	100.0	53,098	100.0	58,481	99.8	65,072	100.0	55,859	100.0

Banco Santander (Panamá), S.A.

Estado de Resultados

(Miles de Dólares)

	Dic.08	%	Dic.09	%	Jun-10	%	Dic.10	%	Jun-11	%
Ingresos Financieros	1,105	100.0	769	100.0	323	100.0	663	100.0	355	100.0
Ingresos Financieros sobre Préstamos y Depósitos	1,105	100.0	769	100.0	323	100.0	663	100.0	355	100.0
Ingresos Financieros sobre Inversiones	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Gastos de Intereses	509	46.0	301	39.1	170	52.5	351	53.0	191	53.8
RESULTADO FINANCIERO	597	54.0	468	60.9	154	47.5	311	47.0	164	46.2
Comisiones, Netas	28	2.5	23	2.9	10	3.0	20	3.0	13	3.7
RESULTADO FINANCIERO NETO	624	56.5	491	63.8	163	50.5	331	50.0	177	49.9
Provisiones por posibles incobrables	46	4.1	62	8.1	45	13.8	11	1.7	5	1.4
RESULTADO FINANCIERO D. DE PROV.	579	52.4	429	55.8	119	36.7	320	48.3	173	48.5
Ingresos diversos, neto	415	37.5	134	17.4	104	32.0	303	45.8		0.1
Total de Ingresos de Operación Neto	994	89.9	563	73.2	222	68.7	623	94.1	173	48.7
Gastos Generales y Administrativos	607	55.0	640	83.2	309	95.7	620	93.6	348	98.0
Gastos operacionales generales	272	24.6	269	34.9	138	42.7	281	42.4	154	43.4
Gastos de personal y otras remuneraciones	324	29.3	355	46.2	159	49.2	315	47.5	185	52.1
Depreciaciones y Amortizaciones	12	1.1	16	2.1	12	3.9	24	3.7	9	2.5
UTILIDAD DE OPERACIÓN	386	34.9	-77	(10.0)	-87	(27.0)	3	0.4	-176	(49.4)
Impuesto a la Renta	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
UTILIDAD NETA	386	34.9	-77	(10.0)	-87	(27.0)	3	0.4	-176	(49.4)

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.08	Dic.09	Jun-10	Dic.10	Jun-11
Capital					
Pasivo / Patrimonio	3.17	3.98	4.59	5.25	4.45
Pasivo / Activo	0.76	0.80	0.82	0.84	0.82
Patrimonio / Préstamos brutos	141.7%	55.7%	42.1%	40.4%	46.4%
Patrimonio / Activos	24.0%	20.1%	17.9%	16.0%	18.3%
Activos fijos / Patrimonio	0.1%	0.8%	0.8%	0.7%	0.6%
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	31.0%	21.9%	19.7%	20.5%	20.4%
Liquidez					
Fondos disponibles / Depósitos a la vista	344.1%	82.3%	59.6%	81.0%	59.5%
Fondos disponibles / Depósitos totales	132.4%	42.4%	29.0%	43.0%	33.6%
Fondos Disponibles / Activo total	29.6%	11.7%	10.0%	17.8%	10.8%
Préstamos netos / Depósitos totales	74.9%	129.8%	122.2%	95.3%	122.1%
Rentabilidad					
ROAE	3.2%	-0.7%	-1.3%	0.0%	-0.8%
ROAA	0.7%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.1%
Margen Financiero	54.0%	60.9%	47.5%	47.0%	46.2%
Utilidad neta / Ingresos financieros	34.9%	-10.0%	-27.0%	0.4%	-49.4%
Gastos operativos / Total activos	1.2%	1.2%	1.1%	1.0%	1.2%
Componente extraordinario en utilidades	107.4%	-173.1%	-118.8%	10647.7%	-0.3%
Eficiencia operativa	58.5%	102.5%	116.0%	97.8%	195.9%
Margen de Interés Neto	2.5%	1.8%	0.5%	0.8%	0.6%
Calidad de Activos					
(Créditos vencidos + morosos) / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / (Créditos vencidos + morosos)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Préstamos brutos / Activos	16.9%	36.1%	42.5%	39.6%	39.5%
Reservas / Préstamos brutos	1.0%	0.8%	0.8%	0.6%	0.8%

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

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

IAC = Fondos de Capital/Activos Ponderados por Riesgo

Margen de Interés Neto = (Ingresos Financieros - Gastos Financieros)/(Activos Líquidos + Préstamos Brutos + Inversiones)