



## TAG BANK, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

13 de mayo de 2010

	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	B-.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados pero ésta es más variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas que la categoría inmediata superior.
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	Dic.08	Dic.09	Dic.08	
Activos:	112.6	30.7	Utilidad	3.4	0.17
Pasivos:	98.4	19.6	ROAA	4.7%	0.4%
Patrimonio:	14.2	11.2	ROAE	26.6%	1.6%

Historia de la calificación: Entidad → B-.pa (12.06.08)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009, así como información adicional proporcionada por el Banco.

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría B-.pa otorgada a Tag Bank, S.A., sobre la base de la evaluación efectuada con información a 31 de diciembre de 2009.

La decisión de calificación se fundamenta principalmente en la buena posición de liquidez y calce de plazos, y en la buena rentabilidad y márgenes. Por otro lado, se ha considerado dentro de los factores de riesgo: altos niveles de concentración, fuentes de fondeo de alta volatilidad, así como también la necesidad de continuar fortaleciendo su gobierno corporativo y organización interna. La perspectiva de la calificación se mantiene estable.

En cuanto al manejo de vencimiento de activos y pasivos, la política del Banco es procurar un adecuado calce. Al 31 de diciembre del 2009, el Banco presentó operaciones activas y pasivas con brechas positivas para los tramos analizados. Se espera que no se den modificaciones de las políticas de calce de plazos.

El Banco presentó un índice de liquidez (efectivos y depósitos interbancarios sobre depósitos totales) de 49.1%, nivel superior al 17.9% que corresponde al promedio del sistema conformado por los de bancos de licencia internacional (BLI) y 28.4% del promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN).

El margen financiero fue de 84.1%, siendo superior al 20.1% presentado a diciembre 2008 y al promedio de la industria (26.3% y 51.4% para los BLI y el SBN, respectivamente). El aumento en el margen se debió al aumento de ingresos relacionado a las inversiones y al descenso que mostraron las tasas de interés pasivas.

Por otro lado, el resultado neto del 2009 mostró la mejor utilidad de los últimos cinco años del Banco (US\$3.4 millones) y representó 26.6% del patrimonio promedio (ROAE) y 4.7% del activo promedio (ROAA), (1.6% y 0.4% en el 2008, respectivamente).

El indicador de eficiencia operacional mostró una importante mejoría (13.5% versus 61.6% del año anterior), principalmente por la ganancia neta en valores recibidas en el 2009. Dicho indicador refleja el porcentaje de la utilidad que es absorbido por los gastos generales y administrativos. A finales del año 2009 el Banco no presentó morosidad en su cartera de créditos (US\$4.8 millones a diciembre 2009), característica recurrente en los últimos años y mantiene garantías cuyo valor razonable ha sido estimado en US\$55.0 millones. No obstante, cuenta con reservas específicas por US\$95,631 (2% de la cartera de créditos) para eventuales deterioros de cartera, el 100% de dicha cartera es considerada "partes relacionadas" y está clasificada como mención especial.

Deseando atender a las disposiciones del Acuerdo 6-2009 de la Superintendencia de Bancos de Panamá (que entrará en vigencia a partir del 25 de agosto de 2010), la Junta Directiva del Banco decidió cancelar los préstamos vigentes a partes relacionadas a partir del 9 de febrero de 2010.

Al 31 de diciembre del 2009, los depósitos realizados por el Banco sumaron un total de US\$48.2 millones (el 99.8% depósitos a la vista) y las tasas de interés anuales de los depósitos a plazo fijo y a la vista oscilaron entre 0.09% y 1.00%. El 51.8% de los depósitos a la vista se encuentra en una entidad extranjera, reflejando una alta concentración en esta modalidad de activos.

Los pasivos totales (US\$98.4 millones a diciembre 2009), están compuestos por depósitos a la vista realizados por extranjeros. Dicha situación refleja una potencial volatilidad de los mismos.

En este mismo contexto, la concentración individual de depositantes se considera alta en virtud a la participación del principal depositante (71.6% a diciembre 2009).

Por su parte, el 21.4% del total de depósitos es realizado por terceros considerados “partes relacionadas” a Tag Bank.

A nivel organizacional, el reducido tamaño del Banco hace que sean mayores los retos de gobierno corporativo,

supervisión y control, segregación de funciones, a fin de poder afrontar los riesgos operacionales y los requerimientos establecidos por la regulación.

#### **Fortalezas**

1. Brechas positivas en los tramos de vencimiento de activos y pasivos.
2. Buen nivel de liquidez (49.1% versus 17.9% del promedio de los bancos de licencia internacional).
3. Alta rentabilidad (ROAE: 26.6% y ROAA 4.7%).

#### **Debilidades**

1. Altos niveles de concentración.
2. Fondeo de alta volatilidad (depósitos íntegramente compuestos por modalidad “a la vista”).
3. Necesidad de fortalecer el gobierno corporativo debido a la reducida estructura administrativa actual.

#### **Oportunidades**

1. Licencia de Casa de Valores que puede ser aprovechada.
2. Posibilidad de desarrollar sinergias con otras empresas del Grupo.

#### **Amenazas**

1. Modificaciones regulatorias que limitan las operaciones con partes relacionadas y diversificación de portafolios.

## DESCRIPCIÓN CORPORATIVA

Tag Bank, S.A. (en adelante, Tag Bank o el Banco) es un banco de capitales brasileños. Inició operaciones en Panamá el 01 febrero de 2006, bajo una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP)<sup>1</sup>, institución que regula y supervisa sus operaciones<sup>2</sup>. 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. En ese contexto, el Banco no puede captar depósitos en Panamá ni tampoco realizar colocaciones en el país. Para efectos de supervisión consolidada, en el caso de Tag Bank, la SBP es supervisor de origen.

Tag Bank también cuenta con una licencia de Casa de Valores en Panamá otorgada por la Comisión Nacional de Valores (CNV)<sup>3</sup> en diciembre 2006.

A marzo 2010, el Banco contaba con siete trabajadores y el Oficial de Cumplimiento de la Casa de Valores ante la CNV se encontraba tercerizado. La Gerencia General está a cargo de la señora Ana Carolina Young Moura.

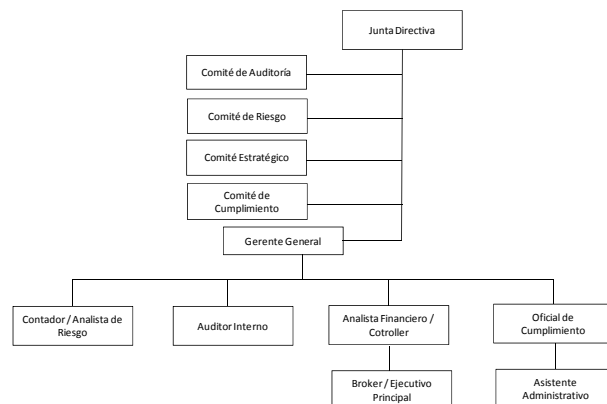
El Banco no cuenta con subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2009, el capital social del Banco totalizó US\$10.3 millones distribuidos en 1,000 acciones emitidas de las cuales 900 se encontraban<sup>4</sup> en circulación. Su accionista es The Adviser Holdings Ltd, empresa constituida bajo las leyes de la Commonwealth of the Bahamas<sup>5</sup> y posee el 100% del accionariado del Banco. Su única operación de importancia es la tenencia de acciones del Banco (no posee otras inversiones).

Los accionistas de la holding del Banco son banqueros de origen brasileño, con amplia trayectoria en la banca de inversión y el corretaje de valores.

Los accionistas del Banco tienen como política conservar el capital de manera que pueda mantener a futuro el desarrollo de los negocios de inversión y crédito, buscando mantener un balance entre los retornos sobre las transacciones e inversiones efectuadas y la adecuación de capital requerida por los reguladores.

Tag Bank está estructurado de la siguiente manera:



Los negocios del Banco están enfocados en:

- (i) Inversiones.
- (ii) Intermediación de depósitos a la vista y overnight.
- (iii) Corretaje de valores.
- (iv) Administración de activos.

La Junta Directiva de Tag Bank está integrada por:

Director y Presidente	Eduardo Plass
Director y Secretario	Ana Carolina Young
Director y Tesorero	Priscila Moreira Iglesias

Los principales ejecutivos de Tag Bank son:

Gerente General	Ana Carolina Young
Oficial de Cumplimiento	Michelle Effio
Auditor Interno	Goodrich Canto Vargas
Contador	Rigoberto Medina
Controller	Alexandre Barigchun

## MARCO LEGAL

- El Decreto Ley No. 9 (Ley Bancaria), del 26 de febrero de 1998 --modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008-- establece que salvo los Bancos Oficiales, ninguna persona podrá llevar a cabo el Negocio de Banca en o desde Panamá sin haber obtenido previamente la debida autorización de la SBP, mediante la expedición de la licencia respectiva, existiendo tres modalidades de la misma:

1. Licencia General, que permite llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de Panamá, realizar transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y además otras actividades que la Superintendencia autorice.

<sup>1</sup> Resolución No. 0.83-2005 del 29 de agosto de 2005.

<sup>2</sup> De acuerdo con el Decreto Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No. 2 de 22 de febrero de 2008.

<sup>3</sup> Mediante Resolución CNV No. 267-06.

<sup>4</sup> 100 de ellas fueron recompradas en el año 2006 por un monto de US\$3,567.48 cada una y se mantienen como acciones en tesorería.

<sup>5</sup> El 21 de octubre de 2003.

2. Licencia Internacional, que permite dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.
  3. Licencia de Representación<sup>6</sup>, que permite establecer a bancos extranjeros una oficina de representación en Panamá, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.
- El Banco está obligado a cumplir con fondos de capital que representen al menos el 8% de los activos ponderados por riesgo (Índice de Adecuación de Capital)<sup>7</sup>.
  - La legislación fiscal vigente en Panamá establece que las ganancias obtenidas por el Banco en operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, mientras que las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por depósitos a plazo están exentas del pago del mencionado impuesto.
  - A través del Decreto Ley N° 2 de 2008 se modificó parcialmente el Decreto Ley N° 9 de 1998 y entró en vigencia el 25 de agosto del 2008. Dentro de los principales cambios relacionados a operaciones de bancos de Licencia Internacional y que afectan al Banco son los siguientes:
    - a) Aquellos bancos de Licencia Internacional en donde la SBP sea supervisor de origen, deberán mantener activos líquidos por al menos el 30% de sus depósitos. Esta norma aplica para el caso de Tag Bank a partir del 1 de enero de 2009<sup>8</sup>. La ley anterior exceptuaba de dicho cumplimiento a todos los bancos de Licencia Internacional.
    - b) Los bancos o propietarias de acciones bancarias sobre los que la SBP ejerza la supervisión de origen, deberán cumplir con las prohibiciones y limitaciones establecidas en el Capítulo X del Decreto Ley N° 9, relacionado principalmente con límites en préstamos a terceros, a partes relacionadas, a grupos económicos, entre otros. La ley anterior exceptuaba de dicho cumplimiento a todos los bancos de

<sup>6</sup> Debe ser solicitada directamente por el banco a ser representado y sólo podrá ser otorgada a éste. Luego, se podrá ejercer la actividad a través de una sucursal o subsidiaria 100% propiedad del banco solicitante.

<sup>7</sup> Adicionalmente, el Acuerdo 9-2003 de la SBP establece que las sucursales y subsidiarias bancarias de bancos extranjeros de Licencia Internacional que conso liden con éstos, deberán computar en forma consolidada con el índice de adecuación de capital de su Casa Matriz y cumplirán con lo que exige la normativa de esta última.

<sup>8</sup> Según el Acuerdo No.004-2008 de el 24 de julio de 2008.

Licencia Internacional. Se establece un plazo de adecuación de dos años, contado a partir de la entrada en vigencia del Decreto Ley N° 2. El Superintendente podrá prorrogar dicho plazo mediante resolución motivada. Dicha norma sí aplica para Tag Bank, por lo que el Banco deberá adecuarse en el plazo debido (a más tardar 24 de agosto de 2010).

- c) Se considerará al dinero y a los demás bienes y valores depositados en bancos de Licencia Internacional como domiciliados en Panamá. Por lo tanto, estarán sujetos a la jurisdicción de los tribunales panameños<sup>9</sup>.

#### **ANÁLISIS DE RIESGO: TAG BANK, S.A.**

Tag Bank culmina su ejercicio fiscal en diciembre de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros que al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por KPMG, los cuales 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.

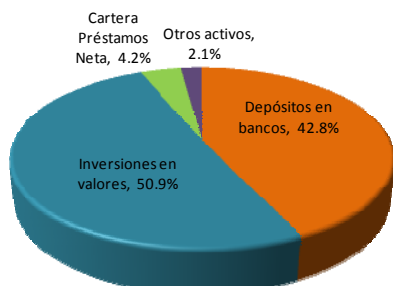
#### **Activos y Calidad de Activos**

Al 31 de diciembre del 2009, los activos del Banco totalizaron US\$112.6 millones, mostrando un crecimiento de 266.3% respecto del año anterior (US\$81.9 millones), principalmente por inversiones en valores y depósitos en bancos.

La composición del total de activos comprende principalmente: inversiones en valores (US\$57.4 millones), depósitos en bancos (US\$48.2 millones), cartera de préstamos neta (US\$4.7 millones) y otros activos (US\$2.3 millones).

<sup>9</sup> Actualmente sólo se considera al dinero. Se ha ampliado la modalidad de activos considerados como domiciliados en Panamá.

### Composición de activos



Fuente: Tag bank  
Al 31 de diciembre 2009

La cartera crediticia del Banco mostró una disminución de 77.1% con respecto a diciembre 2008 (de US\$20.9 a US\$4.8 millones) y la misma esta clasificada como mención especial. Los préstamos cuentan con garantías (US\$55.0 millones a diciembre 2009). El 100.0% de la cartera están considerados como "parte relacionada" al Tag Bank.

		Clasificación de Cartera de Créditos					
		Tag Bank					
		Dic-07		Dic-08		Dic-09	
A	1. Normal	5.3	100.0%	20.9	100.0%	0	0.0%
B	2. Mención Especial	0	0.0%	0	0.0%	4.8	100.0%
C	3. Subnormal	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
D	4. Dudoso	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
E	5. Irrecuperable	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Total Cartera:</b>		<b>5.3</b>	<b>100%</b>	<b>20.9</b>	<b>100%</b>	<b>4.8</b>	<b>100%</b>
<b>Cartera Pesada (C+D+E)</b>		<b>0.0%</b>		<b>0.0%</b>		<b>0.0%</b>	

Fuente: Tag Bank  
(Cifras en US\$ millones)

De manera prudencial y en cumplimiento de la normativa establecida por la SBP, el Banco ha constituido reservas para los préstamos otorgados (US\$95.6 miles), por el equivalente a 2.0% de su cartera.

Deseando atender a las disposiciones del Acuerdo 6-2009 de la Superintendencia de Bancos de Panamá (que entrará en vigencia a partir del 25 de agosto de 2010), la Junta Directiva del Banco decidió cancelar los préstamos vigentes a partes relacionadas a partir del 9 de febrero de 2010.

Al 31 de diciembre del 2009, los depósitos realizados por el Banco sumaron un total de US\$48.2 millones (el 99.8% depósitos a la vista) y las tasas de interés anuales de los depósitos a plazo fijo y a la vista oscilaron entre 0.09% y 1.00%. El 99.9% de los depósitos a la vista se encuentran en bancos del exterior tales como JP Morgan, Bank of New York Mellon, Barclays, HSBC y Credit Suisse. Los

depósitos a plazo representan el 0.2% y se encuentran localmente en HSBC Bank.

El portafolio de valores disponibles para la venta pasó de US\$3.8 millones a US\$57.4 millones. La cartera está conformada principalmente por bonos corporativos y soberanos de Brasil (99.6%) y por letras del tesoro de Estados Unidos.

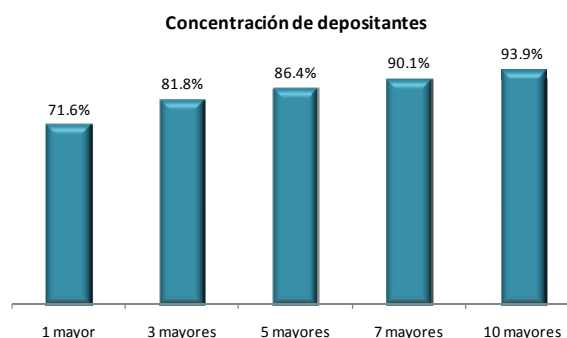
El Banco tiene como política realizar sus inversiones basadas en el análisis del país, moneda, calificación, diversificación y emisor. El objetivo de sus inversiones a largo plazo son bonos corporativos, deuda pública y T-bills.

### Fondeo

El fondeo al 31 de diciembre de 2009 comprende el pasivo (US\$98.4) y el patrimonio (US\$14.2 millones).

Los pasivos pasaron de US\$19.6 millones a US\$98.4 millones y estuvieron compuestos por depósitos a la vista realizados por extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantiene un alto nivel de concentración en depositantes, puesto que el mayor depositante representa el 71.6% de la cartera total y la participación de los 7 mayores es de 90.1%. Dicha situación refleja una potencial volatilidad en los depósitos.



Fuente: Tag bank  
Al 31 de diciembre 2009

### Solvencia

Al 31 de diciembre 2009 se dio un aumento en el total de activos de riesgo (de US\$30.7 millones a US\$112.6 millones) que en términos ponderados<sup>10</sup> significó US\$64.1 millones, implicando que el Índice de Adecuación de Capital<sup>11</sup> resulte 21.9% inferior al 188.2% presentado en diciembre 2008. La variación en el índice se debió al

<sup>10</sup> De acuerdo con la normativa establecida, los activos se ponderan en función a los riesgos que presentan, a tasas del 0%, 10%, 20%, 50%, 125% y 150%.

<sup>11</sup> Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

aumento de las inversiones en valores que deben ser ponderadas al 100%. Para afrontar dichas operaciones, el Banco mantiene fondos de capital por US\$14.0 millones.

#### Índice de Adecuación de Capital

	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08	Dic. 09
Activos de Riesgo	26,886	55,983	30,792	112,656
Activos Ponderados Por Riesgo	1,311	4,517	6,002	64,056
Fondos de Capital	10,349	10,723	11,295	14,036
<b>IAC</b>	<b>789.5%</b>	<b>237.4%</b>	<b>188.2%</b>	<b>21.9%</b>

En US\$ miles

Fuente: Tag Bank

El patrimonio del Banco (US\$14.2 millones a diciembre 2009) se encuentra neto de acciones en tesorería por US\$357 miles y está conformado en un 72.1% por capital social, 27.4% por utilidades acumuladas y 3.0% por reserva de valuación de inversiones. Respecto de diciembre del 2008, el patrimonio de la entidad creció en 27.2%.

#### Composición del Patrimonio

	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%
Capital Común	10,250	99.8	10,250	98.9	10,250	91.8	10,250	72.1
Acciones en tesorería	(357)	-3.5	(357)	-3.4	(357)	-3.2	(357)	-2.5
Reservas de valuación de inversiones	124	1.2	130	1.3	764	6.8	429	3.0
Utilidades acumuladas	256	2.5	343	3.3	511	4.6	3,888	27.4
<b>Total</b>	<b>10,274</b>	<b>100</b>	<b>10,366</b>	<b>100</b>	<b>11,169</b>	<b>100</b>	<b>14,211</b>	<b>100</b>

Cifras en US\$ miles

Fuente: Tag Bank

#### Liquidez y Calce de Plazos

En Panamá los bancos que cuentan con Licencia Internacional están obligados a mantener una liquidez mínima por lo que deben contar con activos líquidos por al menos el 30% de sus depósitos.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de los depósitos en bancos e inversiones disponibles para la venta fue de US\$105.6 millones (US\$9.8 millones a diciembre 2008), representando el 93.8% de la estructura de activos y otorgan una cobertura de 1.1 veces sobre los depósitos a la vista. En consecuencia, el Banco mantiene buenos niveles de fondos disponibles, con relación a las operaciones pasivas que realiza.

#### Evolución de indicadores de liquidez

	Tag Bank			BLI		SBN	
	Dic. 07	Dic. 08	Dic. 09	Dic. 09	Dic. 09	Dic. 09	Dic. 09
Activos líquidos / Depósitos totales	94.0%	30.8%	49.1%	17.9%	28.4%		
Activos líquidos / Activos totales	54.3%	19.5%	42.8%	13.4%	22.2%		
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos totales	125.8%	50.1%	107.4%	31.9%	40.7%		
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Activos totales	72.6%	31.8%	93.8%	23.5%	31.8%		

Fuente: Tag bank y SBP

BLI : Bancos de Licencia Internacional

SBN: Sistema Bancario Nacional

Por otro lado, en cuanto a plazos, la política del Banco es procurar un adecuado calce de plazos, a fin de mitigar el riesgo de tasa de interés (riesgo de mercado). En ese sentido, al 31 de diciembre del 2009, el Banco presentó operaciones activas y pasivas debidamente calzadas para los tramos menores de un año.

#### Resultados y Rentabilidad

Los resultados de las operaciones del Banco en el 2009 muestran la mayor utilidad neta de los últimos cinco años (US\$3.4 millones). Se destaca lo siguiente:

- (i) El aumento en las inversiones implicó que los ingresos financieros pasaran de US\$672.2 miles a US\$749.1 miles. Por su parte las tasas pasivas mostraron un importante descenso, por lo que los gastos por intereses se redujeron de US\$536.8 miles a US\$118.9 miles. Lo anterior permitió que el resultado financiero pase de US\$135.4 miles a US\$630.1 miles mostrando un margen financiero de 84.1% (20.1% a diciembre 2008).
- (ii) El incremento del rubro "ingresos diversos, neto" del 2008 al 2009 fue de US\$451.6 miles a US\$3,086.7 miles, explicado principalmente por la ganancia neta en venta de valores.
- (iii) Al disminuir en forma importante el rubro de préstamos vigentes, el cual pasó a US\$4.8 millones desde US\$20.9 millones en 2008, implicó revertir provisiones genéricas en exceso por US\$113.5 miles los cuales fueron abonados a los resultados del año.
- (iv) Los gastos generales y administrativos se incrementaron de US\$399.4 miles a US\$509.1 miles, principalmente por mayores gastos de personal y honorarios profesionales.
- (v) Como consecuencia del considerable incremento en los ingresos versus el aumento en los gastos operativos, el indicador de eficiencia presentó una notoria mejoría (13.5% versus 61.6% de año anterior).
- (vi) A diciembre 2009, el ratio de rentabilidad patrimonial (ROAE) y la rentabilidad sobre activos (ROAA) fue de 26.6% y 4.7%, respectivamente (1.6% y 0.4% en diciembre 2008, respectivamente).

**Tag Bank, S.A.**  
**Balance General**  
**(Miles de Dólares)**

	Dic. 06	%	Dic. 07	%	Dic. 08	%	Dic. 09	%
<b>ACTIVOS</b>								
Caja	0	-	0	-	0	-	0	-
Depósitos en bancos locales	4	0.0	84	0.2	92	0.3	94	0.1
Depósitos en bancos extranjeros	10,987	41.0	30,238	54.1	5,919	19.3	48,155	42.8
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>10,991</b>	<b>41.0</b>	<b>30,322</b>	<b>54.3</b>	<b>6,011</b>	<b>19.5</b>	<b>48,249</b>	<b>42.8</b>
Valores disponibles para la venta	2,520	9.4	10,241	18.3	3,764	12.2	57,360	50.9
Valores negociables	5,553	20.7	9,789	17.5	0	0.0	0	0.0
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>19,064</b>	<b>71.1</b>	<b>50,352</b>	<b>90.1</b>	<b>9,775</b>	<b>31.8</b>	<b>105,609</b>	<b>93.8</b>
<b>Préstamos</b>								
Préstamos vigentes (sector externo)	7,533	28.1	5,314	9.5	20,917	68.0	4,782	4.2
Créditos Morosos y Vencidos	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>7,533</b>	<b>28.1</b>	<b>5,314</b>	<b>9.5</b>	<b>20,917</b>	<b>68.0</b>	<b>4,782</b>	<b>4.2</b>
Reserva para incobrables	75	0.3	128	0.2	209	0.7	96	0.1
<b>Cartera Neta</b>	<b>7,458</b>	<b>27.8</b>	<b>5,185</b>	<b>9.3</b>	<b>20,708</b>	<b>67.4</b>	<b>4,686</b>	<b>4.2</b>
Intereses acumulados por cobrar	7	0.0	7	0.0	0	-	1,013	0.9
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>26,529</b>	<b>98.9</b>	<b>55,545</b>	<b>99.4</b>	<b>30,483</b>	<b>99.1</b>	<b>111,308</b>	<b>98.8</b>
Activo fijo neto	31	0.1	28	0.1	12	0.0	48	0.0
Otros activos	251	0.9	305	0.5	251	0.8	1,272	1.1
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>26,810</b>	<b>100.0</b>	<b>55,878</b>	<b>100.0</b>	<b>30,746</b>	<b>100.0</b>	<b>112,628</b>	<b>100.0</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos a la vista (extranjeros)	10,924	40.7	32,251	57.7	19,497	63.4	98,318	87.3
Depósitos de Ahorro	0	-	0	-	0	-	0	-
Depósitos a Plazo	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Total de depósitos</b>	<b>10,924</b>	<b>40.7</b>	<b>32,251</b>	<b>57.7</b>	<b>19,497</b>	<b>63.4</b>	<b>98,318</b>	<b>87.3</b>
Obligación financiera a valor razonables	5,553	20.7	9,789	17.5	0	0.0	0	-
Cuentas por pagar	47	0.2	101	0.2	0	0.0	90	0.1
Otros pasivos	13	0.0	3,371	6.0	80	0.3	9	0.0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>16,536</b>	<b>61.7</b>	<b>45,512</b>	<b>81.4</b>	<b>19,577</b>	<b>63.7</b>	<b>98,418</b>	<b>87.4</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Común	10,250	38.2	10,250	18.3	10,250	33.3	10,250	9.1
Acciones en tesorería	-357	(1.3)	-357	(0.6)	-357	(1.2)	-357	(0.3)
Reservas de valuación de inversiones	124	0.5	130	0.2	764	2.5	429	0.4
Utilidades acumuladas	256	1.0	343	0.6	511	1.7	3,888	3.5
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>10,274</b>	<b>38.3</b>	<b>10,366</b>	<b>18.6</b>	<b>11,169</b>	<b>36.3</b>	<b>14,211</b>	<b>12.6</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>26,810</b>	<b>100.0</b>	<b>55,878</b>	<b>100.0</b>	<b>30,746</b>	<b>100.0</b>	<b>112,628</b>	<b>100.0</b>

**Tag Bank, S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**(Miles de Dólares)**

	Dic. 06	%	Dic. 07	%	Dic. 08	%	Dic. 09	%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>911</b>	<b>100.0</b>	<b>1,637</b>	<b>100.0</b>	<b>672</b>	<b>100.0</b>	<b>749</b>	<b>100.0</b>
Depósitos a plazo en bancos	410	45.0	1,080	66.0	351	52.3	26	3.5
Préstamos	501	55.0	551	33.6	315	46.9	256	34.2
Inversiones	0	0.0	6	0.3	6	0.8	467	62.3
Gastos por intereses	406	44.6	1,189	72.7	537	79.9	119	15.9
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>505</b>	<b>55.4</b>	<b>448</b>	<b>27.3</b>	<b>135</b>	<b>20.1</b>	<b>630</b>	<b>84.1</b>
Comisiones, Netas	-	0.0	-1	-0.1	61	9.1	56	7.4
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>505</b>	<b>55.4</b>	<b>446</b>	<b>27.3</b>	<b>196</b>	<b>29.2</b>	<b>686</b>	<b>91.5</b>
Provisiones por posibles incobrables	75	8.3	53	3.2	81	12.0	-114	-15.2
<b>RESULTADO FINANCIERO D. DE PROV.</b>	<b>429</b>	<b>47.1</b>	<b>393</b>	<b>24.0</b>	<b>116</b>	<b>17.2</b>	<b>799</b>	<b>106.7</b>
Ingresos diversos, neto	-68	-7.4	113	6.9	452	67.2	3,087	412.1
<b>Total de Ingresos de Operación Neto</b>	<b>361</b>	<b>39.7</b>	<b>506</b>	<b>30.9</b>	<b>567</b>	<b>84.4</b>	<b>3,886</b>	<b>518.8</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>247</b>	<b>27.1</b>	<b>419</b>	<b>25.6</b>	<b>399</b>	<b>59.4</b>	<b>509</b>	<b>68.0</b>
Gastos operacionales generales	133	14.6	266	16.3	249	37.0	259	34.5
Gastos de personal y otras remuneraciones	98	10.8	134	8.2	131	19.5	232	30.9
Depreciaciones y Amortizaciones	15	1.6	19	1.1	20	2.9	19	2.5
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>115</b>	<b>12.6</b>	<b>87</b>	<b>5.3</b>	<b>168</b>	<b>25.0</b>	<b>3,377</b>	<b>450.8</b>

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08	Dic. 09
<b>Capital</b>				
Pasivo/patrimonio	1.61	4.39	1.75	6.93
Pasivo / activo	0.62	0.81	0.64	0.87
Patrimonio /Pmos brutos	136.4%	195.1%	53.4%	297.2%
Patrimonio/activos	38.3%	18.6%	36.3%	12.6%
Activos fijos / Patrimonio	0.3%	0.3%	0.1%	0.3%
<b>Liquidez</b>				
Activos líquidos / Depósitos totales	100.6%	94.0%	30.8%	49.1%
Activos líquidos / Pasivos totales	66.5%	66.6%	30.7%	49.0%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos totales	123.7%	125.8%	50.1%	107.4%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Pasivos totales	81.7%	89.1%	49.9%	107.3%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	1.1%	0.8%	1.6%	26.6%
ROAA	0.6%	0.2%	0.4%	4.7%
Margen Financiero (solo intereses)	55.4%	27.3%	20.1%	84.1%
Utilidad neta /ingresos financieros	12.6%	5.3%	25.0%	450.8%
Gastos Operativos / Total Activos	0.9%	0.7%	1.3%	0.5%
Componente extraordinario en Utilidades	-59.0%	129.3%	268.8%	91.4%
Eficiencia operativa	56.5%	74.9%	61.6%	13.5%
<b>Calidad de Activos</b>				
Préstamos Brutos / Activos	28.1%	9.5%	68.0%	4.2%
Reservas / Préstamos brutos	1.0%	2.4%	1.0%	2.0%

Activos Líquidos = Caja + Depósitos en bancos

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

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

N/D = No Disponible