



TAG BANK, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

18 de noviembre 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	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:	100.5	140.9	Utilidad	0.5	1.6
Pasivos:	82.5	124.8	ROAA	1.8%	5.6%
Patrimonio:	18.1	16.0	ROAE	12.7%	35.3%

Historia de la calificación: Entidad → B-.pa (12.06.08); ↑ B+.pa (03.05.11); ↑ BB.pa (03.05.11).

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

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium otorga la categoría BB.pa Tag Bank, S.A., sobre la base de la evaluación efectuada con información al 30 de junio de 2011. La perspectiva se considera estable.

La calificación otorgada se fundamenta, principalmente, en la sólida posición de liquidez, índices de solvencia prudenciales, además del fortalecimiento en la gestión y en los sistemas de control interno. Pondera la especialización de los Directores y la alta Gerencia en la administración de portafolios de inversión en la República de Brasil.

En cuanto a factores de riesgo, la calificación pondera los altos niveles de concentración de depositantes y la constante recomposición en la estructura del fondeo, lo cual incide, además, en variaciones sobre el margen financiero. Por el enfoque de negocios, Tag Bank capta fondos de grandes inversionistas que depositan sus recursos en Panamá con un enfoque preservación de activos, o bien, como medida de gestión de su liquidez, lo cual sensibiliza al Banco ante retiros programados o no anticipados de sus clientes para atender a compromisos de pago o de inversión. Esto justifica la composición líquida de los activos de la entidad. Finalmente, la evaluación incorpora consideraciones de riesgo país, propios de la República Federal de Brasil.

La composición del balance ha sido dinámica durante los últimos años, aunque tiende a reflejar una mayor estabilidad durante el último año, con una concentración de los activos en las cuentas de disponibilidades (41.2%) y en valores disponibles para la venta (58%), dada el enfoque de negocios de la entidad y en anticipación a movimientos típicos de sus principales depositantes. Toda información hace referencia al 30 de junio de 2011, salvo que se exprese otro período.

En relación a la exposición en cartera de créditos, TAG Bank mantuvo un saldo de cartera vinculada a partes relacionadas que fue vendido a principios del año 2010 para atender a los límites de inversión en partes relacionadas que estipula el Acuerdo 6-2009 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, el cual entró en vigencia el 25 de agosto de 2010. A partir de entonces, el Banco no ha otorgado créditos por definición de estrategia de negocios, ya que se dedica a proveer servicios de banca privada y a la administración de portafolios de inversión propios, principalmente instrumentos de renta fija en Brasil, según la experiencia y especialización que tiene el grupo de accionistas y la Administración.

La estrategia de negocios de Tag Bank se orienta al desarrollo de banca priva, la inversión en títulos valores y la administración de activos de terceros o actividades de corretaje. Sobre este último, la entidad administra cuentas de custodia en las cuales sus clientes mantienen depositadas inversiones en valores por valor de \$475.7 millones (dic.2010: \$454.3).

El Banco capta fondos de grandes inversionistas que mantienen sus depósitos como medida de liquidez, lo cual ha incidido en la volatilidad en los saldos. Además, esta posición le ha significado un descalce contractual para los vencimientos entre activos y pasivos de corto y mediano plazo. Favorablemente, la entidad mantiene un nivel de activos financieros de fácil realización que cubren 1.2 veces el total de pasivos, el cual representa uno de los niveles de liquidez más sólidos de la plaza. Esta liquidez incorpora un saldo de \$41.2 millones de depósitos en instituciones extranjeras con grado de inversión, lo que equivale al 41.0% del total de activos (66.1% a junio 2010). Mitiga, además, la relación de negocios de largo plazo que

promueve el Banco para con sus clientes, los cuales son inversionistas de larga trayectoria que mantienen relación con otras empresas del grupo económico en el cual consolida Tag Bank.

El pasivo total disminuye 33.9% con relación a junio 2010, principalmente por el retiro programado del depósito a la vista de uno de sus principales inversionistas, quien destinó los recursos para inversiones en otra empresa relacionada a los accionistas de Tag Bank.

El balance también refleja concentración del fondeo en grandes depositantes, aunque debe notarse que se logra cierto desplazamiento en la participación que han tenido los depósitos a la vista, pues disminuyen del 99.8% a junio 2010, y 68.5% al cierre fiscal 2010, a 56.8% a junio 2011.

Los 5 principales depositantes del banco concentran 60.2% de los depósitos totales, y el principal depositante disminuye su participación 18.2%, previamente referido. En consideración de lo anterior, la concentración individual de depositantes se considera alta, aunque parcialmente mitigada al considerar que 46.6% de los depósitos son de partes relacionadas a la Administración.

En cuanto a resultados, el Banco refleja ajustes en sus resultados debido a la recomposición señalada en el balance y por condiciones propias de mercado. El margen financiero fue 92.1%, el cual es inferior al 98.0% presentado a junio 2010.

De manera particular, se observa que los ingresos financieros incrementan su participación a 98% del total de ingresos (19.2% en el 2009; 36.5% en el 2010), mientras

que los ingresos diversos, principalmente ganancias en la venta de inversiones, disminuyen su participación de 79.3% (2009) y 44.7% (2010), a representar un egreso o pérdida por \$132 mil. Lo anterior ha significado una reducción del 53.2% en los ingresos totales, ejerciendo así presión sobre la gestión de los márgenes y el control del gasto para el alcance de las metas de rentabilidad.

La institución realizó una reestructuración administrativa y de procesos para mejorar la calidad del servicio y al mismo tiempo disminuir gastos generales y administrativos. Sin embargo, debido a la disminución de los ingresos de operación netos, el indicador de eficiencia operativa (36.2%) desmejoró en comparación a junio 2010 (20.1%), aunque aun compara favorablemente con el promedio del sistema.

A nivel organizacional, el Banco ha realizado inversiones en infraestructura y tecnología, y se han incorporado ejecutivos a nivel gerencial con experiencia en la plaza, lo cual ha resultado en la mejora en los procesos de control y decisión. No obstante, por el tamaño del Banco y por su giro de negocios, aún existen retos de segregación de funciones y la adopción de sanas prácticas de gobierno corporativo en cuanto a la independencia en los órganos de decisión.

Como resultado, el Banco logra una utilidad de US\$495.4 miles, menor al cierre del primer semestre 2010 (\$1.6 millones). La rentabilidad patrimonial fue 12.7% y 1.8% sobre activos promedio (35.3% y 5.6% a junio 2010, respectivamente).

Fortalezas

1. Buen nivel de liquidez en relación a depósitos: 50.2% versus 25.3% del promedio de los bancos de licencia internacional.
2. Sólido índice de adecuación de capital (26.1%).
3. Indicador de eficiencia operacional (36.2%).

Debilidades

1. Altos niveles de concentración en sus principales depositantes.
2. Volatilidad en el pasivo por el perfil de inversionistas que atiende el banco y la concentración en depósitos a la vista.

Oportunidades

1. Desarrollo de sinergias con otras empresas del grupo económico y potenciar negocios a través de red de inversionistas
2. Gobierno corporativo y sistemas de control en procesos de desarrollo.
3. Diversificación en los ingresos.

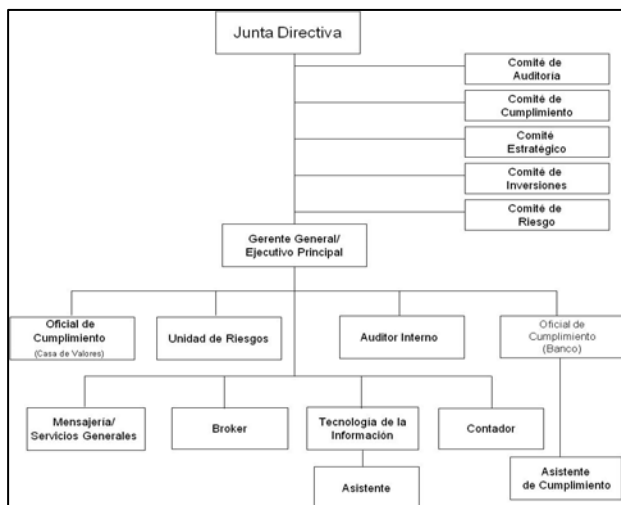
Amenazas

1. Ajuste en los rendimientos de inversiones y pérdidas por la revalorización de activos financieros.
2. Sensibilidad al entorno de negocios y desempeño socio-económico en la República de Brasil.

DESCRIPCIÓN CORPORATIVA

Tag Bank, S.A. (en adelante, Tag Bank o el Banco) es un banco de capitales brasileños. Inició operaciones en Panamá el 1 febrero de 2006 bajo una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual 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. Tag Bank también cuenta con una licencia de Casa de Valores en Panamá otorgada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) en diciembre 2006. Para efectos de supervisión consolidada, en el caso de Tag Bank, la SBP es supervisor de origen¹. El Banco no cuenta con subsidiaria. Al 30 de junio de 2011, el capital social del Banco totalizó US\$10.3 millones distribuidos en 1,000 acciones emitidas de las cuales 900 se encontraban² en circulación. Su accionista es *The Adviser Holdings Ltd*, empresa constituida bajo las leyes de la Commonwealth of the Bahamas³, la cual posee el 100% de las acciones del Banco, y su única operación es la tenencia de acciones del Banco. Los accionistas de *The Adviser Holdings Ltd* son banqueros de origen brasileño, con amplia trayectoria en la banca de inversión y el corretaje de valores en Brasil.

Durante los últimos meses se han realizado algunos cambios en la estructura organizacional al igual que la contratación de nuevos puestos administrativos, que a la fecha de la publicación de este informe quedan de la siguiente manera:



¹ 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.

² 100 de ellas fueron recompradas en el año 2006 por un monto de US\$356.7 miles y se mantienen como acciones en tesorería.

³ El 21 de octubre de 2003.

La Junta Directiva de Tag Bank está integrada por:

Director y Presidente	: Eduardo Plass
Director y Secretario	: Vitor Hugo Ribeiro Roquete
Director y Tesorero	: Priscila Moreira Iglesias
Director	: Igor Diamant
Director	: Renato Plass
Director	: Felipe Lima Ramos
Director	: Alexandre Barigchun

Los principales ejecutivos de Tag Bank son:

Gerente General	: Alexandre Barigchun
Controller	: Felipe Lima Ramos
Contador	: Valentín Reyes
Oficial de Cumplimiento	: Michelle Effio
Oficial de Riesgo	: Zulma Nunes
Auditor Interno	: Marlon Martinez
Oficial de Cumplimiento de la Casa de Valores	: Grace Rivera

La estrategia de negocios se orienta a negocios de banca privada, principalmente administración de patrimonios; actividades de inversión, principalmente en activos de renta fija en Brasil; y además, el Banco realiza actividades de corretaje sobre los cuales genera ingresos por comisiones por administración y transacción.

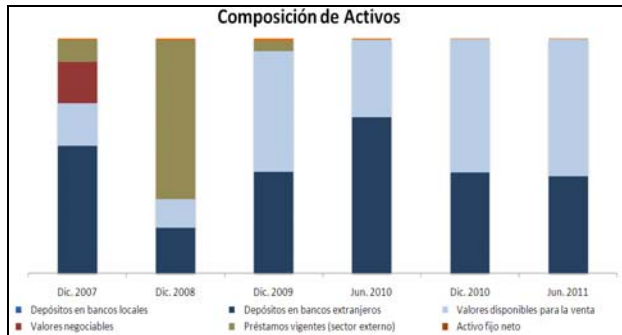
La administración del portafolio de inversiones propio se administra con fines de preservación del activo, que responde al perfil. En consecuencia, se han definido políticas prudenciales que limitan la exposición para lograr un balance entre riesgo-rentabilidad.

ANÁLISIS DE RIESGO: TAG BANK, S.A.

Tag Bank cierra ejercicio fiscal en diciembre de cada año. Para efectos de este informe, se emplearon estados financieros no auditados al 30 de junio de 2011, 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.

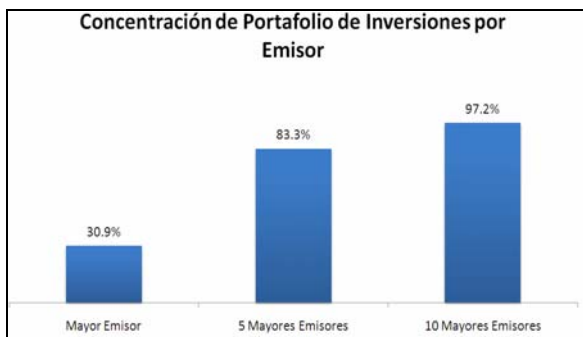
Activos y Calidad de Activos

Al 30 de junio del 2011, los activos del Banco decrecieron un 28.6% respecto del año anterior, lo cual se debió al retiro de depósitos por parte de inversionistas. A la fecha de análisis, la composición del total de activos depósitos en bancos (41.2%) e inversiones en valores (58.0%).



Fuente: Tag Bank. Elaboración: *Equilibrium Calificadora de Riesgo*

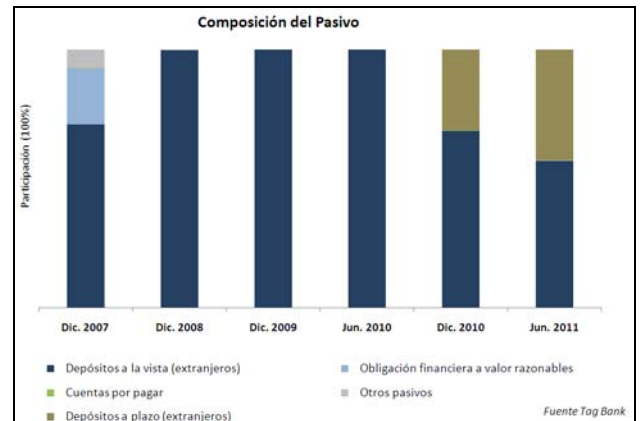
El 99.6% de los depósitos se encuentran en bancos del exterior con un grado de inversión. En cuanto a inversiones, el portafolio de títulos disponibles para la venta a junio 2011 se incrementó 26.6% con respecto al año pasado, y está conformado, principalmente, por valores corporativos de empresas Brasileñas, dada la experiencia y conocimiento del accionista principal en ese mercado. Sobre este particular, se integran activos que responde al perfil de riesgo de los accionistas, en consideración del riesgo de contraparte, rendimientos y/o expectativas de ganancias por revalorización. No obstante, se registran concentraciones por emisor y geografía.



Fuente: Tag Bank. Elaboración: *Equilibrium Calificadora de Riesgo*

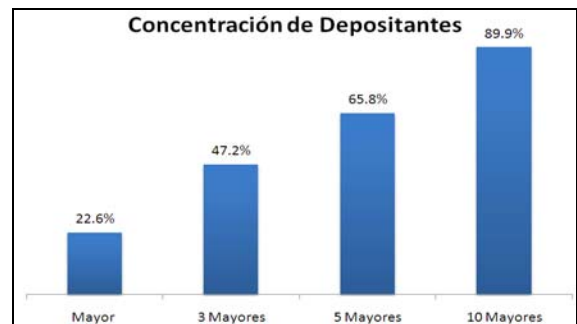
Fondeo

El fondeo al 30 de junio de 2011 comprende el pasivo (82.0%) y el patrimonio (18.0%). De manera particular, el saldo de pasivos disminuye 33.9%, integrado por depósitos a la vista (56.8%) y a plazo (43.2%) de inversionistas extranjeros.



Fuente: Tag Bank. Elaboración: *Equilibrium Calificadora de Riesgo*

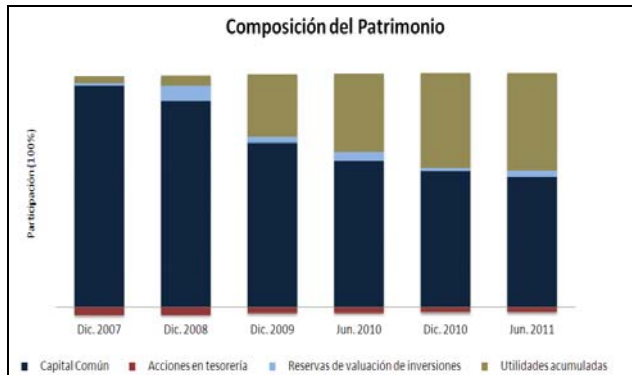
Al 30 de junio de 2011, Tag Bank presentó un alto nivel de concentración en depositantes. El principal inversionista representó 22.6% del total de depósitos, mientras que la participación de los 5 mayores es 65.8%. Debe notarse que el 35.1% de los depósitos de partes relacionadas a Tag Bank. Debido a la naturaleza de los depósitos y por el perfil de los inversionistas del banco, existe un riesgo de liquidez derivado de retiros no programados en los depósitos lo cual exige una administración prudente de la liquidez.



Fuente: Tag Bank. Elaboración: *Equilibrium Calificadora de Riesgo*

Solvencia

El patrimonio de la entidad creció 12.7% con relación al 2010, principalmente por la acumulación de utilidades las cuales representan 42.4% de la cuenta patrimonial. El Banco no tiene definidas metas de de repartición de dividendos o capitalización.

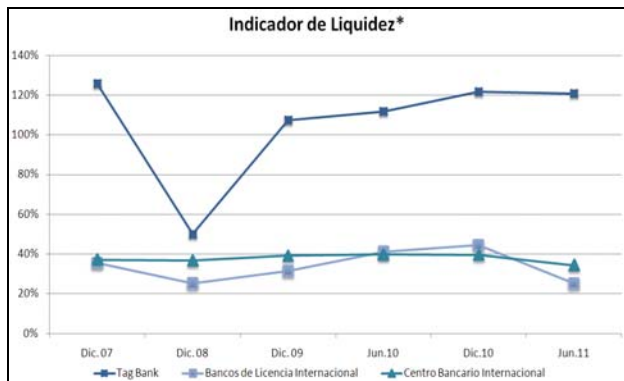


Fuente: Tag Bank. Elaboración: *Equilibrium Calificadora de Riesgo*

El Banco ha mostrado índices de capitalización saludables que superan ampliamente el mínimo regulatorio (8%) y al promedio del sistema. El IAC fue 26.1% a junio 2011 (30.2% a marzo 2011). Este indicador se vio disminuido con relación a junio 2010 por el incremento en los activos ponderados en base a riesgo.

Liquidez

En Panamá, los bancos que cuentan con Licencia Internacional están obligados a mantener una liquidez mínima, igual a la exigida para bancos de Licencia General, por lo que deben contar con activos líquidos por al menos el 30% de sus depósitos. En el caso de Tag Bank, este indicador promedió de 114% a junio 2011. Adicionalmente, el saldo de los depósitos en bancos e inversiones disponibles para la venta representa el 99.1% del total de activos. Esta liquidez representa una cobertura de 2.1 veces sobre los depósitos a la vista.



Fuente: Tag Bank. Elaboración: *Equilibrium Calificadora de Riesgo*

En cuanto al calce de vencimientos entre activos y pasivos, los activos con un vencimiento de 1 a 30 días cubren el

96.3% de los pasivos. No obstante, el Banco dispone de títulos valores que cotizan activamente en el mercado de valores, los cuales permitirían atender a los compromisos de pago.

Resultados y Rentabilidad

Los resultados de las operaciones del Banco durante el primer semestre del 2011 muestran una utilidad neta de US\$ 0.5 millones. Se destaca lo siguiente:

- (i) Por la sensibilidad presentada en los mercados internacionales y ajustes en los rendimientos, los ingresos financieros disminuyeron -21.0% en el comparativo interanual. Por su parte, debido a la apertura de depósitos a plazos más largo para tener una mayor estabilidad en el fondeo, los gastos por intereses aumentaron 43.4%, lo cual ha afectado las metas de desempeño.
- (ii) Durante el primer semestre 2011, el Banco asumió una pérdida en venta de valores que se refleja en el rubro de Ingresos diversos (-31.3%).
- (iii) Los gastos generales y administrativos disminuyeron (-32.8%) debido a una reestructuración de personal en el banco. A pesar de esto, por la baja considerable en los ingresos financieros, el indicador de eficiencia resultó desfavorable en comparación a junio 2010 (36.2% versus 20.1%), aunque aun compara favorablemente con el promedio de la industria.
- (iv) Al primer semestre 2011, el ratio de rentabilidad patrimonial (ROAE) fue 12.7% y la rentabilidad sobre activos 1.8% (ROAA), menores al 35.3% y 5.6% en junio 2010, en el mismo orden.

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

	Dic. 08	%	Dic. 09	%	Jun.10	%	Dic. 10	%	Jun.11	%
ACTIVOS										
Caja	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0
Depósitos en bancos locales	92.1	0.3	93.8	0.1	113.3	0.1	118.5	0.1	179.3	0.2
Depósitos en bancos extranjeros	5,918.7	19.3	48,155.0	42.8	93,168.4	66.1	40,262.1	42.7	41,205.2	41.0
Total Caja y Bancos	6,010.7	19.5	48,248.9	42.8	93,281.7	66.2	40,380.6	42.9	41,384.5	41.2
Valores disponibles para la venta	3,764.2	12.2	57,360.4	50.9	46,048.1	32.7	53,178.8	56.4	58,278.5	58.0
Valores negociables	0	0.0	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0
Fondos Disponibles	9,774.9	31.8	105,609.2	93.8	139,329.9	98.9	93,559.4	99.3	99,663.1	99.1
Préstamos										
Préstamos vigentes (sector externo)	20,917.1	68.0	4,781.5	4.2	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0
Créditos Morosos y Vencidos	0	0.0	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0
Colocaciones Brutas	20,917.1	68.0	4,781.5	4.2	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0
Reserva para incobrables	209.2	0.7	95.6	0.1	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0
Cartera Neta	20,708.0	67.4	4,685.9	4.2	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0
Intereses acumulados por cobrar	.0	0.0	1,012.9	0.9	474.7	0.3	380.2	0.4	564.0	0.6
Total Activos Productivos	30,482.9	99.1	111,308.0	98.8	139,804.6	99.3	93,939.6	99.7	100,227.1	99.7
Activo fijo neto	12.3	0.0	48.5	0.0	39.3	0.0	40.9	0.0	57.6	0.1
Otros activos	250.7	0.8	1,271.8	1.1	1,007.1	0.7	251.6	0.3	252.8	0.3
TOTAL ACTIVOS	30,745.8	100.0	112,628.3	100.0	140,851.0	100.0	94,232.1	100.0	100,537.5	100.0
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos a la vista (extranjeros)	19,496.9	63.4	98,318.3	87.3	124,593.6	88.5	52,692.2	55.9	46,859.1	46.6
Depósitos de Ahorro	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0
Depósitos a Plazo	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0	24,200.0	25.7	35,602.0	35.4
Total de depósitos	19,496.9	63.4	98,318.3	87.3	124,593.6	88.5	76,892.2	81.6	82,461.1	82.0
Obligación financiera a valor razonables	0	0.0	.0	-	.0	0.0	.0	0.0	.0	0.0
Cuentas por pagar	0	0.0	90.3	0.1	227.3	0.2	28.9	0.0	12.2	0.0
Otros pasivos	80.0	0.3	9.2	0.0	16.0	0.0	18.2	0.0	10.2	0.0
TOTAL PASIVO	19,577.0	63.7	98,417.8	87.4	124,836.9	88.6	76,939.3	81.6	82,483.6	82.0
PATRIMONIO NETO										
Capital Común	10,250.0	33.3	10,250.0	9.1	10,250.0	7.3	10,250.0	10.9	10,250.0	10.2
Acciones en tesorería	-356.7	(1.2)	-356.7	(0.3)	-356.7	(0.3)	-356.7	(0.4)	-356.7	(0.4)
Reservas de valuación de inversiones	764.2	2.5	429.0	0.4	633.8	0.4	237.0	0.3	502.6	0.5
Utilidades acumuladas	511.4	1.7	3,888.3	3.5	5,487.1	3.9	7,162.6	7.6	7,658.0	7.6
TOTAL PATRIMONIO NETO	11,168.8	36.3	14,210.5	12.6	16,014.1	11.4	17,292.8	18.4	18,053.9	18.0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,745.8	100.0	112,628.3	100.0	140,851.0	100.0	94,232.1	100.0	100,537.5	100.0

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

	Dic. 08	%	Dic. 09	%	Jun.10	%	Dic. 10	%	Jun.11	%
Ingresos Financieros	672.2	100.0	749.1	100.0	1,217.5	100.0	1,368.7	100.0	962.4	100.0
Depósitos a plazo en bancos	351.3	52.3	26.2	3.5	49.7	4.1	97.9	7.2	72.7	7.6
Préstamos	315.3	46.9	256.1	34.2	16.4	1.3	16.4	1.2	.0	0.0
Inversiones	5.6	0.8	466.8	62.3	1,151.4	94.6	1,254.3	91.6	889.7	92.4
Gastos por intereses	536.8	79.9	118.9	15.9	24.8	2.0	44.3	3.2	76.4	7.9
RESULTADO FINANCIERO	135.4	20.1	630.1	84.1	1,192.8	98.0	1,324.3	96.8	886.0	92.1
Comisiones, Netas	61.1	9.1	55.6	7.4	52.6	4.3	701.9	51.3	22.5	2.3
RESULTADO FINANCIERO NETO	196.5	29.2	685.7	91.5	1,245.3	102.3	2,026.3	148.0	908.6	94.4
Provisiones por posibles incobrables	80.7	12.0	-113.5	-15.2	62.8	5.2	-95.6	-7.0	.0	0.0
RESULTADO FINANCIERO D. DE PROV.	115.8	17.2	799.3	106.7	1,182.5	97.1	2,121.9	155.0	908.6	94.4
Ingresos diversos, neto	451.6	67.2	3,086.7	412.1	834.6	68.5	1,676.5	122.5	-132.0	-13.7
Total de Ingresos de Operación Neto	567.4	84.4	3,885.9	518.8	2,017.1	165.7	3,798.4	277.5	776.6	80.7
Gastos Generales y Administrativos	399.4	59.4	509.1	68.0	418.3	34.4	524.1	38.3	281.2	29.2
Gastos operacionales generales	248.5	37.0	258.5	34.5	300.3	24.7	239.7	17.5	139.3	14.5
Gastos de personal y otras remuneraciones	131.2	19.5	231.8	30.9	105.7	8.7	261.7	19.1	128.4	13.3
Depreciaciones y Amortizaciones	19.7	2.9	18.7	2.5	12.2	1.0	22.6	1.7	13.6	1.4
UTILIDAD NETA	168.0	25.0	3,376.9	450.8	1,598.8	131.3	3,274.3	239.2	495.4	51.5

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 08	Dic. 09	Jun.10	Dic. 10	Jun.11
Capital					
Pasivo/patrimonio	1.75	6.93	7.80	4.45	4.57
Pasivo / activo	0.64	0.87	0.89	0.82	0.82
Patrimonio /Pmos brutos	53.4%	297.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Patrimonio/activos	36.3%	12.6%	11.4%	18.4%	18.0%
Activos fijos / Patrimonio	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%	0.3%
IAC	188.2%	21.9%	32.3%	31.7%	26.1%
Liquidez					
Activos líquidos / Depósitos totales	30.8%	49.1%	74.9%	52.5%	50.2%
Activos líquidos / Pasivos totales	30.7%	49.0%	74.7%	52.5%	50.2%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos totales	50.1%	107.4%	111.8%	121.7%	120.9%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Pasivos totales	49.9%	107.3%	111.6%	121.6%	120.8%
Rentabilidad					
ROAE	1.6%	26.6%	35.3%	20.8%	12.7%
ROAA	0.4%	4.7%	5.6%	3.2%	1.8%
ROI	0.0%	1.5%	4.1%	2.5%	1.7%
Margen Financiero (solo intereses)	20.1%	84.1%	98.0%	96.8%	92.1%
Utilidad neta /Ingresos financieros	25.0%	450.8%	131.3%	239.2%	51.5%
Gastos Operativos / Total Activos	1.3%	0.5%	0.3%	0.6%	0.3%
Componente extraordinario en Utilidades	268.8%	91.4%	52.2%	51.2%	-26.6%
Eficiencia operativa	61.6%	13.5%	20.1%	14.2%	36.2%
Calidad de Activos					
Préstamos Brutos / Activos	68.0%	4.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Préstamos brutos	1.0%	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%

IAC (Índice de Adecuación de Capital) = Fondos de capital / Activos Ponderados por Riesgo

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 / $\{(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2\}$

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