

Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A.

Informe de Calificación

Contacto:

Eileen González

egonzalez@equilibrium.com.pa

Fernando Arroyo

farroyo@equilibrium.com.pa

(507) 214-3790

**METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Ciudad de Panamá, Panamá

1 de mayo de 2013

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BBB+.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Depósitos de Corto Plazo	EQL 2.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
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\$-----					
	<u>Dic.12</u>	<u>Dic.11</u>		<u>Dic.12</u>	<u>Dic.11</u>
Activos:	790.8	613.9	U. Neta:	6.9	5.8
Pasivos:	718.2	548.5	ROAA:	1.0%	1.0%
Patrimonio:	72.6	65.4	ROAE:	10.0%	9.1%

Historia de la Calificación: Entidad → BBB.pa (30.05.08), ↑ BBB+.pa (19.10.09). Depósitos de Corto Plazo → EQL 2-.pa (27.10.08), ↑ EQL 2.pa (19.10.09).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012, así como información adicional proporcionada por Metrobank, S.A. y Subsidiarias. La calificación se realiza en concordancia por lo establecido en los Acuerdos 2-2010 y 6-2010, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium ratificó la categoría BBB+.pa a Metrobank, S.A. y Subsidiarias, y EQL 2.pa a sus depósitos de corto plazo, con información actualizada a diciembre 2012. La perspectiva se mantiene Estable.

La calificación se fundamenta en la calidad crediticia histórica de los préstamos otorgados, reflejada por la baja participación de saldos vencidos y buen respaldo de garantías reales; así como en el crecimiento de los activos productivos durante los últimos años, cuyo ritmo anual promedio ha superado la media del Sistema Bancario Nacional (SBN) y le ha permitido generar utilidades crecientes que se adecúan a su giro de negocios.

Por otra parte, el Banco requiere de esfuerzos adicionales para lograr mayor eficiencia en la operación, dado la participación de gastos generales y administrativos, que absorben 59.8% del total de ingresos, aunque favorablemente, se observa una mejora gradual en los márgenes, debido al mayor volumen de intereses devengados sobre activos productivos. También pondera la relativa concentración en los principales deudores y las fuentes pasivas. En otro orden, los indicadores de suficiencia patrimonial se ajustan con relación al histórico y al promedio de la plaza, luego del crecimiento de la cartera crediticia que le requiere una mayor ponderación de riesgo, a su vez soportado por el mayor uso de pasivos, lo cual responde a las expectativas de rentabilidad de los accionistas. Adicionalmente, la liquidez se ajusta en los últimos 2 años, conforme se cumplen las metas de crecimiento en el crédito, lo cual acentúa las brechas de vencimiento contractual entre activos y pasivos.

Metrobank es un banco de Licencia General que opera en la plaza bancaria desde 1991, y cuyo enfoque de negocios es banca corporativa y privada. De esta estrategia se desprende el otorgamiento de préstamos de financiamiento

de corto y mediano plazo para actividades comerciales, además cuenta con la participación de créditos de consumo, a través de Financiera Govimar. También se han realizado esfuerzos para desarrollar productos innovadores de banca electrónica con el propósito de fortalecer ventajas comparativas dentro de un mercado competitivo. Además, la administración impulsa las ventas cruzadas para clientes del Banco o relacionados con sus subsidiarias, al mismo tiempo que se implementan nuevas herramientas de inteligencia de negocios..

En cuanto al balance, el total de activos registra US\$790 millones, equivalente a un crecimiento anual de 28.0%, el cual se soporta por el dinamismo en el otorgamiento de préstamos, lo cual le permite ganar mayor participación en su nicho de mercado, a medida que su crecimiento de operaciones ha superado al promedio de la industria durante el último quinquenio (18.9% versus 10.9%) La cartera de préstamos creció 21.9%, cuyo porcentaje se ubica por encima del promedio del SBN, en función al dinamismo de las carteras comerciales y de consumo.

Por otro lado, el portafolio de inversiones alcanza US\$137 millones e incrementa su saldo en la medida que se logran excedentes de liquidez.

En cuanto a riesgo crediticio, los préstamos brutos representan 72.0% del total de activos. Además, registra concentración de 22.8% entre sus 20 mayores deudores, neto de garantías pignoradas, cuyos niveles no presentan variaciones significativas con respecto a su histórico. Los créditos vencidos representan 0.3% sobre el total de préstamos, a un nivel menor al promedio registrado por el SBN (0.6%).

Las reservas para protección de cartera suman US\$6.4 millones, equivalente al 1.1% de la cartera, apegado al 1% exigido por la regulación bancaria panameña. La cobertura sobre saldos vencidos asciende a 348.4%.

El crecimiento del activo se financia por los pasivos a razón de 94.3% durante el último año, que en su mayoría provienen de la captación de depósitos a plazo fijo y otra parte de financiamientos recibidos de bancos corresponsales.

Respecto a la posición de solvencia, el patrimonio totalizó US\$72.6 millones, luego de un crecimiento anual de 11.1%, primordialmente por capitalización de utilidades. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) equivale 12.8% y se ha ajustado en la medida que el pasivo mantiene protagonismo en el financiamiento de los activos.

En cuanto al estado de resultados, el total de ingresos se incrementa 18.0% en el comparativo interanual. En particular, los ingresos financieros derivados del cobro de intereses crecen 21.6%, al mismo tiempo que incrementan su participación de 75.2% a 87.4% del total de ingresos. El dinamismo del portafolio de inversiones, contribuye a la

generación de ingresos por intereses ganados sobre inversiones en valores, el cual totalizó US\$5.2 millones. Por otro lado, los gastos generales y administrativos se incrementan 16.7%, debido en buena medida a la contratación de servicios de consultoría externa, la inversión en capital humano especializado que repercute en el incremento del gasto salarial por la contratación de capital humano especializado, entre otras partidas que soportan el mejoramiento continuo de la infraestructura de servicio al cliente.

La utilidad neta registró un crecimiento de US\$1.1 millones. No obstante, dado el incremento de los activos y el patrimonio en mayor proporción que el aumento en la utilidad, los indicadores de rentabilidad son muy similares al 2011, y resultan menores a la media de bancos que mantienen operaciones para riesgos similares.

Fortalezas

1. Calidad crediticia históricamente buena, que se ve reflejada en la baja participación de saldos vencidos (0.3%).
2. Crecimiento en activos productivos ha facilitado la generación creciente de ingresos por intermediación financiera.

Debilidades

1. Relativa concentración en principales deudores, con tendencia a la mejora.
2. Crecimiento del balance basado en un apalancamiento mayor que la media de bancos en su misma categoría de riesgo, junto a indicadores de rentabilidad menores.

Oportunidades

1. Potenciar productos de comercio electrónico, que contribuyen a la diversificación de ingresos y la venta cruzada.
2. Sinergias entre el Banco y la operación de sus subsidiarias.

Amenazas

1. Volatilidad en los mercados que afecten la valoración de activos.
2. Alta competencia en el mercado local exige la renovación permanente de las ventajas comparativas y presiones sobre márgenes limitan mejoras sustanciales en la rentabilidad.

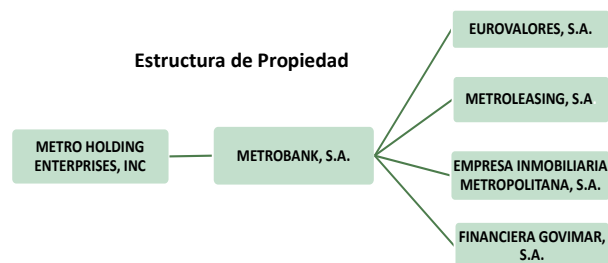
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Metrobank, S.A y Subsidiarias, es una entidad privada de capital panameño que opera en Panamá desde 1991 al amparo de una Licencia General, otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual le permite efectuar actividades bancarias que surtan efecto en cualquier parte de la República de Panamá o en el exterior.

El Banco dirige sus operaciones desde sus oficinas corporativas en Torre MetroBank en la ciudad de Panamá, y además, posee sucursales para atender a sus clientes en el área Metropolitana y en la Zona Libre de Colón.

Capital Accionario

Metrobank es 100% propiedad de Metro Holding Enterprises, Inc., el cual no cuenta con ninguna otra inversión, además, posee la participación de 48 accionistas procedentes de diversos grupos económicos.



Metrobank tiene el 100% de participación en las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	Actividad
Metro Leasing, S.A.	Arrendamiento financiero de equipo. Inició operaciones en abril de 1995.
Eurovalores, S.A	Intermediación financiera, bursátil y otros servicios relacionados. Inició operaciones en agosto de 2005.
Empresa Inmobiliaria Metropolitana, S.A	Tenencia y administración de bienes inmuebles. Inició operaciones en diciembre 2006.
Financiera Govimar, S.A.	Préstamos personales, principalmente bajo la modalidad de descuento directo. Es subsidiaria desde abril de 2008.

La Junta Directiva está conformada por los siguientes dignatarios:

Director - Presidente	Joseph Fidanque Wallenstein
Director - Vicepresidente	Rafael Bárcenas Pérez
Director - Tesorero	Eduardo Orillac Motta
Director - Secretario	Juan Pablo Fábrega Polleri
Director - Subtesorero	Eric Cohen Solís
Director - Subsecretario	Orlando López Arosemena
Director	Ernesto A. Boyd Sasso
Director	Ramesh Chatlani Chatlani
Director	Óscar López Arosemena
Director	Roy Katz Rabinovich
Director	Abraham Assis
Director Independiente	Paul Smith Alegre
Director - Suplente	Enrique Díaz López
Director - Suplente	Murad Moisés Harari Dabah

Gobierno Corporativo

La Junta Directiva y la administración impulsan la conformación de la organización, procesos y herramientas adecuados para el control y transparencia de las operaciones. Así mismo, se realizan comités de Auditoría, Activos y Pasivos (ALCO), Riesgos, Cumplimiento, Crédito, Recursos Humanos y Gerencia Superior, lo que impulsa el fortalecimiento de las prácticas de sano gobierno. Adicionalmente, el Banco ha incorporado un (1) director independiente, de acuerdo a lo establecido por la SBP en el Acuerdo No.005-2011.

Gestión de Negocios

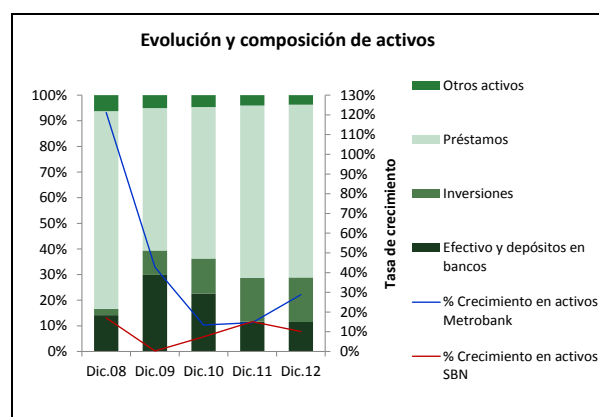
El enfoque de negocios de Metrobank es banca privada y corporativa, además de que impulsa nuevos negocios basados en tecnología, por lo cual, cuenta con una infraestructura tecnológica avanzada y de solidez. Así mismo, ofrece a sus clientes productos como tarjetas de crédito, con marcas de reconocimiento internacional, lo que contribuye a la venta cruzada, permitiéndole así potenciar sus ingresos y generar mayor fidelización. Además, se han implementado nuevas herramientas de inteligencia de negocios a fin de tomar las mejores decisiones de negocios, alineadas a las metas del Banco.

Por otra parte, Financiera Govimar se gestiona de forma consolidada a través de la plataforma tecnológica de Metrobank. Esta subsidiaria se enfoca en el otorgamiento de préstamos personales por descuento directo a jubilados, funcionarios o empleados del sector público y se administra como la banca de consumo del Banco.

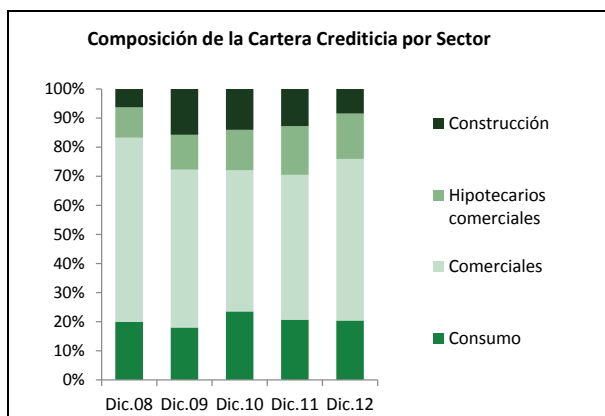
DESEMPEÑO FINANCIERO

Activos

El total de activos registra US\$790.8 millones, equivalente a un crecimiento interanual de 28.0%, que se soporta por el dinamismo en el otorgamiento de préstamos, su principal giro de negocios. El crecimiento interanual de los activos del Banco es 28.8%, supera el crecimiento registrado en activos del SBN de 10.5% durante el 2012.



La cartera de préstamos totalizó US\$569.1 millones, lo que equivale a un crecimiento anual de 21.9%, superior al 10.5% promedio registrado por el Sistema Bancario Nacional (SBN). Se destaca la participación de 45.9% de los créditos comerciales, seguido de consumo 16.9%, e hipotecarios comerciales 12.9%, del total de la cartera crediticia.

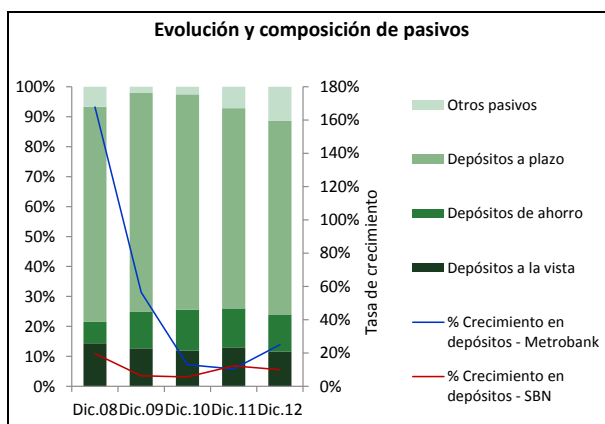


Por otro lado, el portafolio de inversiones alcanzó US\$137.0 millones, crece en la medida que se logran excedentes de liquidez, su participación del total de activos representa 17.3%. La cartera de inversiones está compuesta en su mayoría por bonos soberanos panameños (63.4%), bonos corporativos y bonos internacionales.

Fondeo y Solvencia

Los pasivos totales alcanzaron US\$718.1 millones, este crecimiento se debe al mayor dinamismo que obtuvieron los depósitos recibidos de clientes, los cuales representan 88.7% del total de pasivos. Para el año 2012, el crecimiento del activo fue financiado por el incremento en pasivos, alrededor del 94.3%, los cuales provienen de la captación de depósitos, en su mayoría a plazo fijo, y otra parte por financiamientos recibidos.

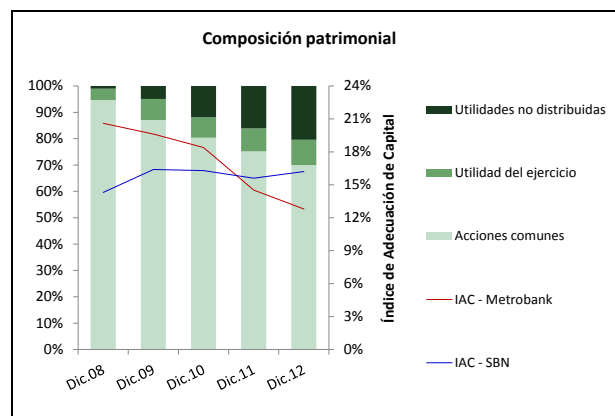
La entidad recurre al uso de líneas de crédito con bancos corresponsales por US\$28.0 millones y realiza operaciones de acuerdo de recompra por US\$37.2 millones, para fondear algunas líneas de crédito específicas.



Respecto a la posición de solvencia, el patrimonio totalizó US\$72.6 millones, luego de un crecimiento anual de 11.1%, primordialmente por capitalización de utilidades.

El ajuste en el nivel de capitalización responde a la necesidad de soportar el crecimiento en los activos, dado que se incrementa el apalancamiento financiero al nivel más alto observado en su histórico (9.9 veces), mientras que se ajusta el Índice de Adecuación de Capital a 12.8% durante diciembre 2012, por debajo del SBN (16.2%). En parte, la disminución en la capitalización responde a que la entidad le incrementa su participación en créditos, que requieren mayor ponderación que aquellos activos de más

fácil realización, aunado a las metas de crecimiento en el crédito que han demandado un aumento en el pasivo.



Resultados y Rentabilidad

El total de ingresos incrementa 18.0% en el interanual, y a su vez, los ingresos financieros derivados del cobro de intereses crecen 21.6%, al mismo tiempo que incrementan su participación de 75.2% a 87.4% del total de ingresos. El dinamismo del portafolio de inversiones, contribuye a la generación de ingresos por intereses ganados sobre inversiones en valores, el cual totalizó US\$5.2 millones, durante el 2012.

Las comisiones ganan participación gradual hasta un total de US\$2.9 millones, las cuales forman parte del giro de negocios. Por otra parte, la cuenta de Otros Ingresos acumula un valor de US\$2.5 millones, devengados de servicios varios y la venta de títulos valores de deuda.

Por otro lado, los gastos generales y administrativos se incrementan 16.7% con respecto al año anterior, el alza se debe gastos por servicios de consultoría externa, gastos salariales por la contratación de capital humano especializado, entre otros.

La utilidad neta obtuvo un crecimiento de US\$1.1 millones con respecto al año anterior. No obstante, dado el incremento de los activos y el patrimonio en mayor proporción que el aumento en la utilidad, los indicadores de rentabilidad son muy similares al 2011, y resultan menores a la media de bancos que mantienen operaciones similares.

GESTIÓN DE RIESGOS

Riesgo Crediticio

Los préstamos brutos representan 72.0% del total de activos y su gestión incluye diversos procesos y políticas destinadas a la mitigación de riesgos.

Metrobank registra una concentración de 22.8% entre sus 20 mayores deudores, neto de garantías pignoradas, cuyos niveles no presentan variaciones significativas con respecto a su histórico, pero sensibilizan a la entidad ante pérdidas no esperadas.

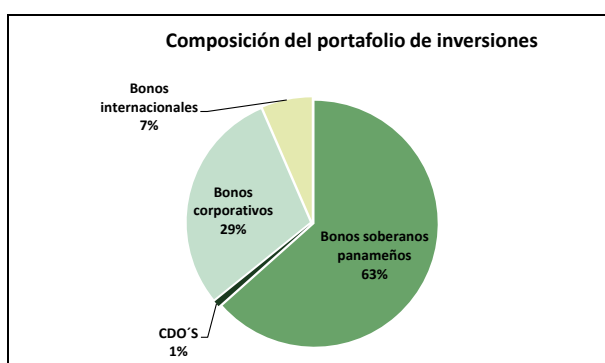
Los créditos vencidos representan 0.3% sobre el total de préstamos, a un nivel menor al promedio registrado por el SBN (0.6%). Las reservas para protección de cartera suman US\$6.4 millones, equivalente al 1.1% de la cartera,

apegado al 1% exigido por la regulación bancaria panameña. La cobertura sobre saldos vencidos asciende a 348.4%.

El portafolio de inversiones se conforma por inversiones disponibles para la venta, por monto de US\$137.4 millones, el cual se ha incrementado 30.7% en el interanual. El Banco ha delimitado su apetito de riesgo en estos activos a través de, límites de exposición por sector, vencimiento, calificación de riesgo del emisor, entre otras variables.

Riesgo de Mercado

El comité ALCO es el encargado de vigilar aquellas condiciones de precio que puedan afectar la valoración de los activos, o que puedan afectar el costo de la operación e incidir en los resultados.



A nivel de valoración de inversiones, la administración ha definido límites máximos de pérdida por valuación de títulos, los cuales son monitoreados a través de la herramienta *Bloomberg*. Además, de establecer límites de *stop loss* de 10% del patrimonio.

Durante diciembre 2012, se observan cambios positivos en valores disponibles para la venta por US\$1.2 millones, lo que representa una mejora de 207% con relación al 2011.

Cabe destacar que la entidad había presentado valoraciones negativas en los cuatro períodos anteriores. Adicionalmente, se obtienen ganancias en venta de valores por US\$1.0 millones al cierre de 2012.

Riesgo de liquidez

Aunque se observa una baja en los indicadores de liquidez, la entidad todavía mantiene una cobertura de 53.0% en depósitos a la vista y de ahorros, superior a la media del SBN (47.8%). En particular, el monto de efectivo y depósitos en bancos fue US\$91.2 millones, se incrementa con respecto al año previo (+27.9%), debido al mayor rendimiento de los activos productivos.

El saldo de los 20 mayores depositantes equivale 15.19% del total de depósitos, descontando los depósitos pignorados, el cual mejora con respecto a su histórico, demostrando los esfuerzos realizados por la administración en cuanto programación financiera.

Se observan brechas entre los vencimientos contractuales de activos y pasivos, en las primeras bandas de tiempo, luego a partir de plazos mayores a un año presenta calce.

Riesgo Operacional

La entidad cuenta con un *software*, a través del cual cada área reporta eventos de riesgos materializados, para luego dar el debido seguimiento con la ayuda de una matriz de acciones preventivas. En los comités de riesgos se presentan los resultados y hallazgos de manera bimensual.

Por su parte, el Banco seguirá capacitando a sus colaboradores en materia de riesgo operativo. Adicionalmente, se ha implementado un plan de contingencia tecnológico que incluye la realización de resguardos diarios de toda la información, además de contar con un *data center* alternativo.

METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
en miles de dólares

	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%	Dic.12	%
ACTIVOS								
Efectivo y efectos de caja	2,185	0.5%	4,827	0.9%	11,525	1.9%	5,565	0.7%
Depósitos en Bancos	138,975	29.4%	116,216	21.7%	59,738	9.7%	85,590	10.8%
Total Caja y Bancos	141,161	29.9%	121,044	22.6%	71,263	11.6%	91,155	11.5%
Inversiones en valores disponibles para la venta	10,601	2.2%	73,119	13.7%	104,844	17.1%	137,040	17.3%
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	34,171	7.2%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Total Inversiones	44,773	9.5%	73,119	13.7%	104,844	17.1%	137,040	17.3%
Total de Fondos Disponibles	185,934	39.4%	194,162	36.3%	176,107	28.7%	228,195	28.9%
Préstamos	286,076	60.6%	346,883	64.8%	446,413	72.7%	569,145	72.0%
Sector interno	278,271	58.9%	341,801	63.8%	439,705	71.6%	536,059	67.8%
Sector externo	7,805	1.7%	5,083	0.9%	6,707	1.1%	33,085	4.2%
Créditos vigentes	283,848	60.1%	344,416	64.3%	440,383	71.7%	565,876	71.6%
Créditos vencidos	771	0.2%	1,033	0.2%	1,480	0.2%	1,844	0.2%
Créditos morosos	1,456	0.3%	1,435	0.3%	4,550	0.7%	1,425	0.2%
Menos:								
Reserva para protección de cartera	5,292	1.1%	5,530	1.0%	5,720	0.9%	6,425	0.8%
Intereses, comisiones y seguros descontados no ganados	18,376	3.9%	25,057	4.7%	27,676	4.5%	29,492	3.7%
Préstamos y descuentos netos	262,408	55.6%	316,296	59.1%	413,017	67.3%	533,228	67.4%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	7,421	1.6%	5,562	1.0%	5,420	0.9%	6,503	0.8%
Plusvalía	10,134	2.1%	10,134	1.9%	10,134	1.7%	10,134	1.3%
Intereses acumulados por cobrar	1,491	0.3%	1,443	0.3%	1,842	0.3%	2,639	0.3%
Activos varios	4,896	1.0%	7,883	1.5%	7,351	1.2%	10,123	1.3%
TOTAL DE ACTIVOS	472,284	100.0%	535,481	100.0%	613,872	100.0%	790,822	100.0%
PASIVOS								
Depósitos a la vista	52,844	11.2%	56,686	10.6%	71,086	11.6%	83,578	10.6%
Depósitos de ahorro	50,602	10.7%	64,311	12.0%	71,590	11.7%	88,572	11.2%
Depósitos a plazo recibido de clientes	274,715	58.2%	312,990	58.5%	345,193	56.2%	434,069	54.9%
Depósitos a plazo interbancarios	30,097	6.4%	27,408	5.1%	21,309	3.5%	30,642	3.9%
Total de depósitos	408,258	86.4%	461,394	86.2%	509,178	82.9%	636,862	80.5%
Financiamientos recibidos	1,902	0.4%	270	0.1%	6,628	1.1%	28,058	3.5%
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0.0%	0	0.0%	19,434	3.2%	37,199	4.7%
Cheques de gerencia y cheques certificados	1,652	0.3%	1,499	0.3%	3,552	0.6%	3,833	0.5%
Intereses acumulados por pagar	1,792	0.4%	2,013	0.4%	2,644	0.4%	3,343	0.4%
Aceptaciones pendientes	50	0.0%	543	0.1%	253	0.0%	277	0.0%
Pasivos varios	2,813	0.6%	7,734	1.4%	6,806	1.1%	8,621	1.1%
TOTAL DE PASIVOS	416,467	88.2%	473,454	88.4%	548,495	89.4%	718,192	90.8%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Acciones comunes	50,000	10.6%	50,000	9.3%	50,000	8.1%	50,000	6.3%
Cambios en valores disponibles para la venta	-1,597	-0.3%	-175	0.0%	-1,091	-0.2%	1,170	0.1%
Reserva bienes adjudicados	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	6	0.0%
Utilidad del ejercicio	4,586	1.0%	4,788	0.9%	5,765	0.9%	6,873	0.9%
Utilidades no distribuidas	2,828	0.6%	7,414	1.4%	10,702	1.7%	14,581	1.8%
TOTAL PATRIMONIO	55,817	11.8%	62,027	11.6%	65,376	10.6%	72,630	9.2%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	472,284	100.0%	535,481	100.0%	613,872	100.0%	790,822	100.0%

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

	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%	Dic.12	%
Ingresos Financieros	26,242	100.0%	26,697	100.0%	31,241	100.0%	37,990	100.0%
Intereses ganados sobre préstamos	24,573	93.6%	23,892	89.5%	27,658	88.5%	32,677	86.0%
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	325	1.2%	235	0.9%	128	0.4%	99	0.3%
Intereses ganados sobre inversiones en valores	1,345	5.1%	2,570	9.6%	3,456	11.1%	5,214	13.7%
Gastos Financieros	15,079	57.5%	16,781	62.9%	16,254	52.0%	19,238	50.6%
Resultado financiero bruto	11,163	42.5%	9,915	37.1%	14,987	48.0%	18,752	49.4%
Comisiones netas	2,365	9.0%	5,386	20.2%	2,515	8.1%	2,958	7.8%
Resultado financiero antes de provisiones	13,528	51.6%	15,302	57.3%	17,503	56.0%	21,710	57.1%
Provisiones para préstamos incobrables	2,795	10.7%	750	2.8%	961	3.1%	1,339	3.5%
Provisiones para deterioro en inversiones	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	204	0.5%
Resultado financiero después de provisiones	10,733	40.9%	14,552	54.5%	16,542	52.9%	20,167	53.1%
Otros ingresos (egresos)	1,768	6.7%	2,521	9.4%	3,042	9.7%	2,529	6.7%
Total de ingresos de operación, neto	12,502	47.6%	17,073	64.0%	19,584	62.7%	22,695	59.7%
Gastos generales y administrativos	8,787	33.5%	10,552	39.5%	12,418	39.7%	14,488	38.1%
Gastos operacionales generales	4,098	15.6%	4,185	15.7%	5,078	16.3%	6,450	17.0%
Gastos de personal y otras remuneraciones	4,084	15.6%	5,491	20.6%	6,373	20.4%	7,541	19.8%
Depreciación y amortización	605	2.3%	875	3.3%	966	3.1%	497	1.3%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,715	14.2%	6,521	24.4%	7,167	22.9%	8,208	21.6%
Impuesto sobre la renta	-871	-3.3%	1,733	6.5%	1,401	4.5%	1,335	3.5%
UTILIDAD NETA	4,586	17.5%	4,788	17.9%	5,765	18.5%	6,873	18.1%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.09	Dic.10	Dic.11	Dic.12
Calidad de Activos				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Reservas / Créditos vencidos	686.4%	535.5%	386.6%	348.4%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.8%	0.7%	1.4%	0.6%
Reservas / Créditos vencidos y morosos	237.6%	224.1%	94.9%	196.5%
Reservas / Préstamos Brutos	1.8%	1.6%	1.3%	1.1%
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAA ¹	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%
ROAE ²	8.6%	8.1%	9.1%	10.0%
RORWA	1.9%	1.7%	1.5%	1.4%
Rendimiento sobre préstamos	8.8%	7.5%	7.0%	6.4%
Rendimiento sobre inversiones	5.1%	4.4%	3.9%	4.3%
Rendimiento sobre depósitos en bancos	0.4%	0.2%	0.1%	0.1%
Rendimiento sobre activos productivos	6.6%	5.3%	5.4%	5.4%
Gastos financieros / Pasivos financieros promedio (costo de fondeo)	4.4%	3.8%	3.3%	3.3%
Margen financiero ³ (sólo intereses)	42.5%	37.1%	48.0%	49.4%
Componente extraordinario en utilidades	38.6%	52.6%	52.8%	36.8%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	2.2%	2.1%	2.2%	2.1%
Eficiencia operacional ⁶	57.4%	59.2%	60.4%	59.8%
Capital				
Pasivos / Patrimonio (en número de veces)	7.5	7.6	8.4	9.9
Patrimonio / Activos	11.8%	11.6%	10.6%	9.2%
Patrimonio / Préstamos Brutos	19.5%	17.9%	14.6%	12.8%
Activos fijos / Patrimonio	13.3%	9.0%	8.3%	9.0%
Índice de Adecuación de Capital ⁷	19.6%	18.4%	14.5%	12.8%
Liquidez				
Índice de Liquidez Legal				
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	136.5%	100.0%	49.9%	53.0%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	34.6%	26.2%	14.0%	14.3%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	33.9%	25.6%	13.0%	12.7%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y de ahorro	179.7%	160.5%	123.4%	132.6%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	45.5%	42.1%	34.6%	35.8%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	44.6%	41.0%	32.1%	31.8%

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

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

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

⁴ Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / (Depósitos en bancos + Inversiones + Préstamos brutos)

⁵ Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

⁶ Eficiencia Operacional = Gastos de Gestión / Utilidad antes de Provisiones (Incluye otros ingresos)

⁷ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo