



METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

31 de octubre de 2014

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) De BBB+.pa a A-.pa	Refleja alta 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.
Perspectiva	(modificada) de Positiva a 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>Jun.14</u>	<u>Dic.13</u>		<u>Jun.14</u>	<u>Dic.13</u>
Activos:	993.6	929.5	U. Neta:	4.4	9.1
Pasivos:	896.2	837.4	ROAA:	1.0%	1.1%
Patrimonio:	97.4	92.1	ROAE:	10.8%	11.1%

Historia de la Calificación: Entidad → BBB.pa (30.05.08),
↑ BBB+.pa (19.10.09), ↑ A-.pa (31.10.14).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013, y no auditados al 30 de junio de 2013 y 2014, 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: Luego de la evaluación efectuada con cifras intermedias al 30 de junio de 2014, el Comité de Calificación de Equilibrium decide subir la calificación de Metrobank, S.A. y Subsidiarias de BBB+.pa a A-.pa. La perspectiva se modifica de Positiva a Estable.

La calificación del Banco se sustenta en el buen ritmo de crecimiento de sus activos durante los últimos años, basado en su modelo de negocio de banca corporativa y estructura organizacional, lo que antecede al mayor volumen de ingresos y resultado neto. Se distingue la baja morosidad histórica de la cartera de préstamos, así como la buena cobertura por parte de reservas y de garantías reales, lo cual mitiga impactos por pérdida no esperada. Al mismo tiempo, las métricas de liquidez se consideran adecuadas respecto a la dinámica de fondeo y baja volatilidad de los depósitos, además de que se reflejan concentraciones moderadas en los 20 mayores depositantes.

Por otro lado, existen retos en la ampliación de los márgenes de intermediación financiera ante la competitividad de tasas de interés activas y pasivas en la plaza para clientes altamente bancarizados y que cuentan con perfil de riesgo bajo. También se continúa observando el creciente aporte de Financiera Govimar sobre la utilidad neta consolidada del Banco. Asimismo, los niveles de apalancamiento equiparan el promedio del sistema, por lo cual se anticipa la necesidad de capital adicional o mayor retención de utilidades para soportar las metas de crecimiento. Asimismo, se observa relativa concentración entre los mayores deudores, lo que sensibiliza ante deterioros no esperados; además de la concentración de depósitos captados sobre el total de pasivos.

El cambio en la calificación reconoce el incremento en la escala operativa y posicionamiento en su nicho, acompañado de la consistencia en los buenos niveles de concentración de depositantes, adecuada liquidez y buena calidad de activos durante los últimos 4 años.

Los activos consolidados se incrementaron a razón de 6.9% durante el último semestre, en donde las mayores aportaciones provinieron de los activos líquidos: inversiones y depósitos en bancos.

De particular interés, el saldo colocado a mayoristas de Zona Libre de Colón (ZLC) totaliza US\$110.1 millones, lo cual representa 16.4% de la cartera de préstamos. Con el objetivo de aminorar riesgos ante la menor expectativa de cobro de efectivo sobre ventas hacia Venezuela, el Banco ha disminuido su exposición patrimonial a ZLC de 164.4% a 104.9% durante los últimos 18 meses transcurridos.

En relación a la calidad de cartera, el monto de cartera pesada, es decir, de créditos clasificados en las categorías "Subnormal", "Dudoso" e "Irrecuperable" totalizó US\$8.6 millones, que en términos relativos equivale 1.3% de los préstamos. Este porcentaje se mantiene por debajo del promedio de los bancos de Licencia General (1.6%), al mismo tiempo que muestra un incremento respecto de diciembre 2013 (0.8%).

En ese mismo orden, los saldos vencidos representan 0.2% del total de créditos, mientras que los créditos castigados solamente agruparon 0.1% del total.

Las garantías tangibles (inmuebles + depósitos pignoralos) sobre el total de créditos, equivalente a 71.4% sobre el total de préstamos. Esto facilita la constitución de reservas dinámicas y específicas hacia futuro.

El nivel de concentración de saldos crediticios en los 20 mayores deudores, neto de depósitos pignoralos, equivale 23.8% del total de créditos y 15.7 veces sobre el total de utilidad neta antes de impuestos, cuyo nivel es comparable con otras entidades financieras orientadas al segmento corporativo, además que este indicador ha presentado estabilidad prolongada.

En cuanto al fondeo pasivo, los depósitos captados del público totalizan US\$821.2 millones, los cuales reflejaron un crecimiento de 8.1% durante el primer semestre del 2014. En particular, los depósitos a plazo fijo continúan representando la mayor parte del fondeo del Banco, ya que aglutinan 73.8% del total de depósitos. También se han integrado otras fuentes pasivas externas tales como obligaciones financieras con otras entidades y valores vendidos bajo acuerdo de recompra (*repos*), las cuales ejercieron un rol relevante en el crecimiento de los activos durante 2011 y 2012, aunque pierden ritmo durante el

último año, en favor del depósito a plazo. Al 30 de junio de 2014, los pasivos externos representan 6.4% del total de pasivos con costo financiero.

La composición de los activos líquidos no ha variado de manera significativa en los últimos tres años, al igual que los niveles de cobertura sobre el total de pasivos. De manera favorable, la suma de efectivo, depósitos en bancos e inversiones representa 1.5 veces sobre los depósitos a la vista y de ahorros, lo que constituye una tendencia al alza en el indicador. En cuanto al vencimiento contractual de activos y pasivos, se identifican descalces en las bandas de corto plazo, en donde se asumen escenarios ácidos de retiro del 100% de los depósitos a la vista y de ahorros, debido a su característica de libre exigibilidad. Favorablemente, ésta condición se mitiga bajo escenarios de liquidación programada de inversiones acorde con el grado de profundidad de mercado de los títulos del portafolio. Específicamente, la cartera de inversiones del Banco cuenta con perfil moderado de riesgo, ya que los títulos con grado de inversión internacional representan 67.9% del portafolio, de los cuales la mayoría se conforma por títulos de deuda soberana emitidos por el Estado Panameño.

Un aspecto que favorece la posición de liquidez del Banco es la moderada proporción de los mayores depositantes, ya que 15.4% del total de depósitos provienen de los 20 mayores. Además, el Banco ha mostrado baja volatilidad en sus recursos durante los últimos años, lo cual guarda relación con la inclinación del fondeo hacia plazo fijo, además del crecimiento continuo de la base de depositantes. En cuanto al desempeño, la utilidad neta consolidada acumuló US\$4.4 millones, luego de un incremento interanual de 0.9%. Como consecuencia de lo anterior, los indicadores de rentabilidad del Banco disminuyen ligeramente respecto de los históricos.

El resultado se limitó por el incremento en los gastos financieros a mayor velocidad que los intereses devengados sobre préstamos. Esto ocasionó una leve desmejora en el diferencial de tasas activas y pasivas (rendimiento vs costo de fondeo). A pesar del buen desempeño de las comisiones netas, la desaceleración en el resultado neto acarreó un mayor índice de eficiencia operacional, al tiempo en que los gastos generales y administrativos siguieron creciendo a alto ritmo en el comparativo interanual.

Se reconoce que el Banco busca actualizar sus ventajas comparativas de forma permanente haciendo uso de su infraestructura de tecnología y de recurso humano, ambos orientados al servicio personalizado hacia sus clientes. Por su parte, la aportación que han tenido los ingresos por ganancias de capital por venta de inversiones continúa siendo baja en relación a montos históricos, lo cual denota que el resultado neto del Banco proviene casi íntegramente de sus actividades de intermediación financiera.

También se identifica que la utilidad neta proveniente de la operación de Financiera Govimar ha representado, en promedio, 34.2% de la utilidad neta consolidada del Banco en los 3 últimos ejercicios fiscales, lo cual denota una contribución relevante, además que este porcentaje muestra tendencia gradual al alza. A su vez, los ingresos por buena experiencia totalizaron US\$1.4 millones durante el primer semestre del 2014, equivalentes a 79.3% de la utilidad neta de Govimar.

En cuanto al patrimonio, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) equivalió 13.3% al cierre de junio 2014, el cual es un nivel menor que el promedio de los bancos de Licencia General (14.9%) lo cual se beneficia de fondos de capital que están íntegramente clasificados como capital primario. Además, este nivel de suficiencia patrimonial disminuye respecto de diciembre 2013. Adicionalmente, se registran ganancias no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta por US\$2.1 millones. Es de mencionar que las acciones comunes habían pasado de US\$50.0 millones a US\$65.0 millones durante el último semestre del 2013, lo cual permitió mejorar los niveles de apalancamiento de junio 2013 (10.6 veces).

Como evento subsecuente, la provisión dinámica totalizó US\$6.5 millones al 30 de septiembre de 2014, la cual cumple con el porcentaje requerido por la regulación bancaria local, además de que el monto de reserva global que se registraba previamente a la entrada en vigencia del nuevo Acuerdo fue lo suficientemente amplio para permitir la constitución de la reserva dinámica, al sólo descontarse US\$2.1 millones de las utilidades retenidas, y al mismo tiempo mantenerse US\$4.6 millones de reservas específicas, dando como resultado una baja afectación sobre la posición de solvencia del Banco.

Fortalezas

1. Buena calidad de los préstamos durante los últimos años, que se evidencia por el bajo saldo de vencidos y morosos, coberturas prudenciales de reservas, buen respaldo de garantías reales y baja proporción de castigos.
2. Posición prudencial en cuanto a liquidez y moderadas concentraciones de depositantes.
3. Crecimiento en activos productivos genera mayor escala y facilita la generación creciente de ingresos recurrentes.

Debilidades

1. Ajustado margen neto de intermediación financiera lo cual limita la capacidad de absorción de posibles pérdidas no esperadas, así como la contribución al crecimiento del patrimonio de manera interna.
2. El nivel de suficiencia patrimonial tiende a ajustarse a la baja como consecuencia de los crecimientos robustos.
3. Relativa concentración en los depósitos como fuente de fondeo pasivo.

Oportunidades

1. Infraestructura tecnológica y de servicio que facilitaría la venta cruzada y fidelización de clientes.
2. Sinergias entre el Banco y la operación de sus subsidiarias.

Amenazas

1. Alta competencia en plaza local ejerce presión sobre márgenes de intermediación y exige la renovación permanente de las ventajas comparativas que permitan aminorar los riesgos de tasa de interés.
2. Riesgos crediticios y de variación de precios a nivel local e internacional.

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 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. Metrobank es 100% propiedad de Metro Holding Enterprises, Inc., el cual no cuenta con ninguna otra inversión.

Gobierno Corporativo

La Junta Directiva se conforma 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
Director	Oscar López Arosemena
Director	Roy Katz Rabinovich
Director	Abraham Assis
Director Independiente	Paul Smith Alegre
Director Independiente	Robert Boyd
Director - Suplente	Enrique Díaz López
Director - Suplente	Murad Moisés Harari Dabah

La Junta Directiva y la administración impulsan la conformación de la organización, procesos y herramientas adecuados para el control y transparencia de las operaciones. Asimismo, 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 cuenta con el apoyo de 2 directores independientes en su Junta Directiva, quienes presiden algunos de los comités anteriormente mencionados, de acuerdo a lo establecido por la SBP en el Acuerdo No.005-2011.

Estrategia de Negocios

El enfoque de negocios de Metrobank se orienta -en buena medida- a Banca Privada y Corporativa dirigida hacia clientes de alta capacidad de generar ventas. La Entidad impulsa nuevos negocios basados en tecnología, aprovechando las ventajas que ofrece su infraestructura tecnológica avanzada y sólida en torno al servicio a los clientes, la agilidad de los procesos, el control interno, la seguridad de la información y planes de continuidad de negocios. Asimismo, el Banco se apoya del ofrecimiento de productos complementarios como las tarjetas de crédito con marcas de reconocimiento internacional, depósitos y servicios innovadores de banca electrónica, todo lo cual contribuye a la venta cruzada y al mayor uso de los servicios, permitiéndole así potenciar sus ingresos y generar mayor fidelización.

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

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.
Financiera Govimar, S.A.	Préstamos personales, principalmente bajo la modalidad de descuento directo. Es subsidiaria desde abril de 2008.
Metrotrust, S.A.	Negocio de Fideicomiso. Inició operaciones en mayo de 2013.
Metrofactoring, S.A.	Compra con descuento de facturas emitidas por terceros.

Financiera Govimar se gestiona de forma consolidada a través de la plataforma tecnológica de Metrobank como un área dedicada a Banca Personal, enfocada al otorgamiento de préstamos personales por descuento directo a jubilados, funcionarios o empleados del sector público.

ACUERDO 04-2013 – Marco Normativo para la Gestión y Administración del Riesgo de Crédito

Metodología de Aplicación

El 28 de mayo de 2013, la SBP emitió el Acuerdo 04-2013 en el cual se establece el cumplimiento de las nuevas disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. El ámbito de aplicación abarca todos los bancos de la plaza panameña, habiendo sólo algunas excepciones, dependiendo de lo que determine la SBP, tal como se especifica en el Artículo 1 del citado Acuerdo.

Este Acuerdo requerirá la constitución de 2 tipos de reservas: 1) Reservas Dinámicas, que son reservas constituidas para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas; en sustitución de la reserva global mínima y reserva genérica del antiguo Acuerdo 06-2000; y, 2) Reservas Específicas, que se registran en base a mínimos de provisión más rigurosos y considerando las garantías reales de las carteras clasificadas en categorías distintas a “Normal”.

Reserva Dinámica

Se obtiene del cálculo de 3 componentes. El primer componente resulta de multiplicar un coeficiente Alfa (1.5%) por el monto ponderado de los préstamos clasificados en la categoría Normal, tomando como referencia la ponderación ya establecida por el Acuerdo 05-2008. Luego, el segundo componente se calcula al multiplicar un coeficiente Beta (5.00%) por la variación trimestral de los montos ponderados correspondientes a préstamos clasificados en categoría Normal, y si el resultado es negativo, este componente equivaldrá 0. Por último, el tercer componente se calcula así: a la suma de los 2 componentes anteriores, se le resta la variación trimestral de las reservas específicas exigidas por el nuevo Acuerdo, conservándose su signo, es decir, que si es negativo, deberá sumarse.

El resultado final de la reserva dinámica, no puede ser mayor que 2.5%, ni menor que 1.25% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría Normal, ni tampoco podrá disminuir respecto al monto establecido en el

trimestre anterior, salvo por la conversión en provisiones específicas, y previa autorización de la SBP. Los bancos debieron cumplir con las disposiciones establecidas sobre provisiones dinámicas y su respectiva constitución a más tardar el 30 de septiembre de 2014.

La SBP ha establecido en el Acuerdo disposiciones transitorias y un plazo de adecuación, el cual establece que el porcentaje mínimo de reserva dinámica subirá hasta 1.5% al cierre de diciembre 2014 para aquellos bancos en los que su requerimiento sea mayor al porcentaje indicado. A partir de esa fecha, se establecerán porcentajes de gradualidad, los cuales podrán ser considerados por el banco sin perjuicio que el mismo decida aplicar el monto de reserva que le corresponda. En otras palabras, a partir del 2015, los bancos podrán mantener un porcentaje de reserva dinámica apegado al cálculo original, con un mínimo de 1.5%, sin necesariamente aplicar los porcentajes de gradualidad. Esta gradualidad se aplicará hasta que cada uno de los bancos se logre nivelar con el porcentaje de reserva dinámica requerida. Es de tomar en cuenta que, una vez comience el período de aplicación de la gradualidad, en ningún momento, la reserva dinámica deberá bajar de su monto previamente constituido.

Trimestre	Porcentaje del mínimo aplicable
Al 31 de diciembre de 2014	1.50%
Al 31 de marzo de 2015	1.75%
Al 30 de junio de 2015	2.00%
Al 30 de septiembre de 2015	2.25%
Al 31 de diciembre de 2015	2.50%

En cuanto al tratamiento contable, la reserva dinámica es una partida patrimonial que se abona o acredita con cargo a la cuenta de utilidades retenidas. El saldo acreedor de la provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no puede sustituir ni compensar los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la SBP. Esto quiere decir que la reserva dinámica pasará a descontar el monto de las utilidades retenidas de cada banco hasta cumplir con el monto de reserva dinámica mínima requerida.

Si la utilidad retenida es insuficiente para afrontar la provisión dinámica, entonces el Banco tendría que aportar patrimonio adicional para cumplir con el Acuerdo 04-2013. En esta condición, existe la posibilidad de que algunos bancos se vean afectados para el cumplimiento del IAC, dependiendo del tamaño de sus patrimonios y del monto de reserva dinámica que necesiten provisionar.

Reserva Específicas

Los bancos continuarán clasificando su cartera de préstamos en las 5 categorías tradicionales: Normal, Mención Especial, Subnormal, Dudoso e Irrecuperable, y siguiendo los parámetros correspondiente a determinados sectores crediticios, tales como préstamos corporativos, préstamos de consumo e hipotecas residenciales.

Tablas para la categorización de cartera crediticia.

Categorías de Clasificación Crediticia	Préstamos Corporativos	
	Días de atraso. Criterio Estándar	Días de atraso. Préstamo cuyo saldo es inferior al 50% del valor de garantía inmueble
Normal	De 0 a 30 días	De 0 a 30 días
Mención Especial	De 31 a 90 días	De 31 a 180 días
Subnormal	De 91 a 180 días	De 181 a 270 días
Dudoso	De 181 a 270 días	De 271 a 360 días
Irrecuperable	Más de 270 días	Más de 360 días

Categorías de Clasificación Crediticia	Consumo	
	Días de atraso. Criterio Estándar	Días de atraso. Préstamo cuyo saldo es inferior al 50% del valor de garantía inmueble
Normal	De 0 a 60 días	De 0 a 60 días
Mención Especial	De 61 a 90 días	De 61 a 180 días
Subnormal	De 91 a 120 días	De 181 a 270 días
Dudoso	De 121 a 180 días	De 271 a 360 días
Irrecuperable	Más de 180 días	Más de 360 días

Categorías de Clasificación Crediticia	Hipotecario residencial	
	Criterio Estándar	Días de atraso. Préstamo cuyo saldo es inferior al 70% del valor de garantía inmueble
Normal	De 0 a 60 días	De 0 a 60 días
Mención Especial	De 61 a 90 días	De 61 a 180 días
Subnormal	De 91 a 180 días	De 181 a 270 días
Dudoso	De 181 a 360 días	De 271 a 360 días
Irrecuperable	Más de 360 días	Más de 360 días

A diferencia del Acuerdo anterior, los bancos deberán constituir las reservas específicas tomando en cuenta el Valor Presente de las garantías tangibles que respalden cada una de las facilidades crediticias clasificadas, con el fin de cumplir a cabalidad con las condiciones requeridas para la clasificación de los créditos en las distintas categorías mencionadas, aunque el valor considerado por la SBP varía dependiendo del tipo de garantía. Para los fines del cálculo de las provisiones específicas, se deberán aplicar los porcentajes mencionados en el Artículo 42 del Acuerdo, por lo que también es importante que las garantías sean valuadas a la fecha más reciente posible.

A continuación se presentan los parámetros para el cálculo de las reservas específicas de cada banco, una vez que ya se hayan calculado los saldos crediticios netos del valor presente de las garantías tangibles, para cada una de las categorías de riesgo:

Categoría	% de reserva Acuerdo 04-2013	% de reserva Acuerdo 06-2000 (Derogado)
Mención Especial	20%	2%
Subnormal	50%	15%
Dudoso	80%	50%
Irrecuperable	100%	100%

El 31 de diciembre de 2014 es la fecha límite para la constitución de la reserva específica. Aquellos bancos que cuenten con alta cobertura de reservas sobre préstamos, y que además, reflejen baja porción de créditos clasificados por deterioro, serán los que estén más holgados para constituir las reservas específicas según lo requerido.

Impacto del Acuerdo 04-2013 en Metrobank

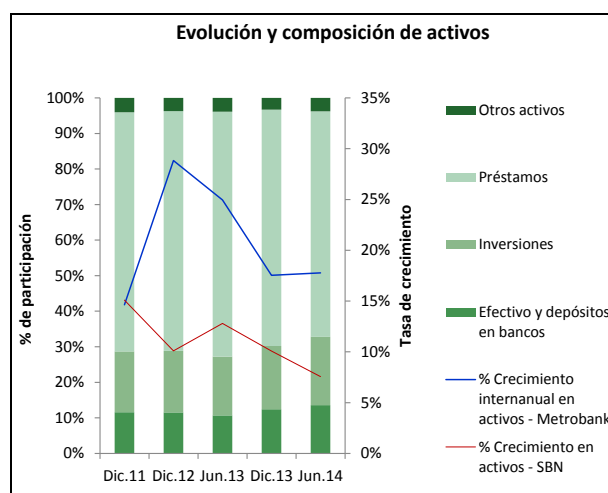
Tal como lo exige la normativa, el Banco constituyó la reserva dinámica al 30 de septiembre de 2014, la cual equivale US\$6.5 millones, la cual representa 1.25% de la cartera de préstamos Normal ponderada por riesgo.

El impacto del nuevo Acuerdo sobre los fondos de capital del Banco fue mínimo, ya que sólo se descontó la suma de US\$2.1 millones de utilidades retenidas para constituir la reserva dinámica, debido a que el Banco ya contaba con una reserva global amplia antes de la fecha de entrada en vigencia del Acuerdo; además de que el Banco cuenta con utilidades no distribuidas amplias para soportar los requerimientos de reserva dinámica.

DESEMPEÑO FINANCIERO

Activos y Fondeo

Los activos continúan reflejando un buen ritmo de crecimiento anual, el cual es mayor que la tasa de variación anual del Sistema Bancario Nacional (SBN).



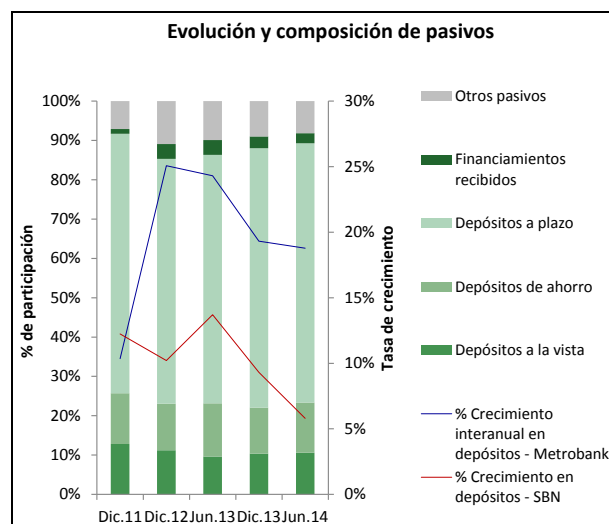
La estructura de activos continúa favoreciendo a los préstamos brutos, aunque también se observa que los activos líquidos ganan un poco más de representatividad durante el último año. En particular, se distingue la mayor posición relativa del portafolio de inversiones.

Mientras tanto, los depósitos a plazo continúan prevaleciendo en el fondeo, ya que su participación alcanza 67.6% de participación sobre los pasivos totales. A su vez, éstas captaciones representan 73.8% del total de depósitos.

Históricamente, el Banco ha financiado la mayor parte de su crecimiento en activos mediante el depósito a plazo, lo cual es cónsono con su estrategia de atención a clientes corporativos. Aunque estas fuentes resultan ser más onerosas que las captaciones de ahorro y a la vista, el Banco posee cierto margen de maniobra en la gestión de sus calces.

A partir del 2011, el Banco comienza a integrar nuevas fuentes de financiamiento para apoyar al crecimiento de la cartera de préstamos. En particular, el monto combinado de financiamientos recibidos y repos permitieron fondear aproximadamente 23% del crecimiento en los activos desde enero 2011 hasta junio 2013. Durante el último año, se

observa un leve desplazamiento a la baja en estas fuentes, lo cual se vio compensado por un mayor crecimiento en la base de depósitos del público y de interbancarios. De manera, favorable, la Entidad se encuentra renovando sus relaciones comerciales con corresponsales extranjeros para la apertura de nuevas líneas de crédito que permitan financiar la colocación crediticia en productos específicos, con el objetivo final de mantener el margen neto de intermediación y destinar mayores recursos al largo plazo.



En cuanto a la solvencia, el patrimonio neto del Banco muestra un crecimiento de 5.7% durante el último semestre, lo cual guarda relación con la acumulación de los resultados del semestre, junto con la revalorización de títulos disponibles para la venta, los cuales pasan a registrar una ganancia no realizada de US\$2.1 millones. Es de mencionar que las acciones comunes habían pasado de US\$50.0 millones a US\$65.0 millones durante el último semestre del 2013, lo cual permitió mejorar los niveles de apalancamiento de junio 2013 (10.6 veces).

De manera paralela, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) equivale 13.3%, el cual se muestra menor que el promedio de bancos de Licencia General (14.9%), aunque favorablemente, el 100% de los fondos de capital computan como capital primario (*Tier 1*), descontándose la Plusvalía de Financiera Govimar por US\$10.1 millones.

Resultados y Rentabilidad

Los índices de rentabilidad del Banco experimentan un leve decrecimiento como producto de una utilidad neta que varía poco en el comparativo interanual a junio 2014 (+0.9%), al mismo tiempo que el balance crece de manera relevante. En primera instancia, el ejercicio actual refleja un menor componente extraordinario en utilidades, el cual disminuye de 19.7% a 4.2%, en la medida que el Banco reconoció un menor monto de ganancia por concepto de venta de inversiones.

Los niveles de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio se ubicaron en 1.0% y 10.8%, respectivamente, los cuales comparan desfavorablemente en relación a bancos en categorías superiores, aunque sí se equiparan con otras entidades con similar enfoque de actividades. Se resalta el hecho que Metrobank se gestiona bajo un modelo de negocio corporativo en su gran mayoría, y además

enfatisa inversiones importantes en su infraestructura tecnológica tanto para mejoras continuas en sus procedimientos y controles, como para mantener ventajas competitivas de servicio hacia sus clientes.

Se acentúa que la participación del resultado neto de Financiera Govimar sobre la utilidad neta consolidada del Banco ha promediado 34.2% en los 3 últimos ejercicios fiscales, lo cual denota una contribución relevante, además que este porcentaje muestra tendencia gradual al alza. Positivamente, las sinergias entre la Financiera y Metrobank se han profundizado en los últimos años, ya que el Banco ha invertido recursos para diseminar sus procesos y controles en cada una de las oficinas de la Financiera, además que la plataforma tecnológica es compartida por ambas entidades.

De particular interés, una de las fuentes de ganancias recurrentes de la Financiera son los ingresos de buena experiencia, que totalizaron US\$1.4 millones durante el primer semestre del 2014.

En cuanto a los ingresos netos por intermediación financiera de Metrobank durante el primer semestre del 2014, se observó un incremento interanual de 23.4% de los gastos financieros, lo cual fue mayor que la tasa de variación de los ingresos financieros durante este período (15.2%). Al mismo tiempo, el rendimiento promedio de activos productivos muestra una leve tendencia a la baja, mientras que el costo de fondeo ha permanecido casi en el mismo nivel. Como consecuencia, el Banco ha reconocido un menor diferencial de tasas en este período. Lo anterior se vio parcialmente compensado con un mejor devengo de comisiones netas, las cuales crecieron 22.7% en el comparativo interanual.

Los gastos generales y administrativos demuestran un aumento de 19.3% entre períodos, que en su mayoría se vincula a mayor gasto por soporte de sistemas, alquileres, propaganda y salarios. Es de mencionar que la Entidad invierte recursos para fortalecer sus sistemas de tecnología, que conforman una parte medular de su oferta de servicio diferenciadora a sus clientes. Esto involucra el mantenimiento de los equipos, las mejoras en aplicaciones y *softwares*, así como la actualización de la plataforma de servicio de todos los productos del Banco, incluyendo los vinculados a banca-móvil, banca en línea, tarjetas de crédito y otros productos de comercio electrónico.

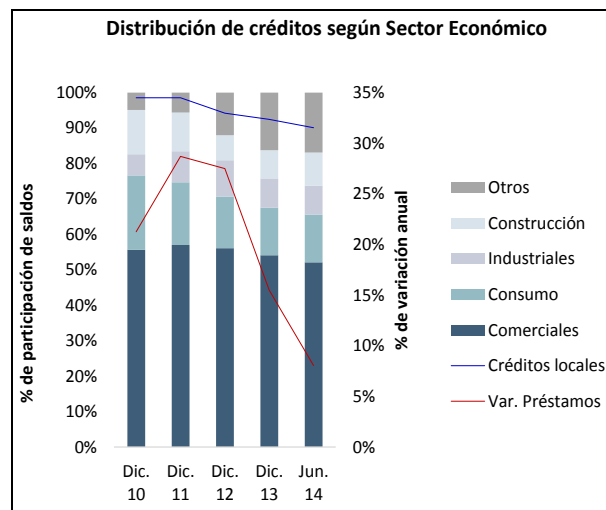
La principal limitante del desempeño ha sido el incremento en los gastos financieros y el menor incremento en los intereses sobre préstamos, aunque esto se espera que repunte durante la segunda mitad del 2014.

GESTIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito

La gestión de riesgos llevada a cabo por la Entidad se enfatisa en vigilar que los procesos de crédito sean llevados a cabo según las políticas y parámetros definidos por la Junta Directiva, a fin de mitigar posibles riesgos de la cartera, así como controlar las exposiciones respecto del patrimonio y otras variables.

Los saldos colocados en el mercado local representan 90.1% del total de créditos, lo cual tiende a sensibilizar ante cambios adversos en las condiciones económicas locales. Según actividad económica, la mezcla crediticia favorece al sector comercial local, cuya participación equivale 52.1% a junio 2014, la cual refleja una leve tendencia a la mejora. Esto pone de manifiesto la orientación estratégica del Banco, cónsono con su modelo negocio enfocado el segmento corporativo.



El saldo otorgado a empresas operantes en la Zona Libre de Colón (ZLC) totalizó US\$110.1 millones, según los reportes estadísticos de la SBP, y este cifra equivale 16.4% del total de préstamos a junio 2014. En concordancia con la Resolución SBP-GJD-0002-2014, la reserva específica para los créditos de ZLC fue muy baja para Metrobank, lo cual se derivó del adecuado apalancamiento de los clientes, así como del buen respaldo de garantías reales sobre las facilidades hacia este segmento.

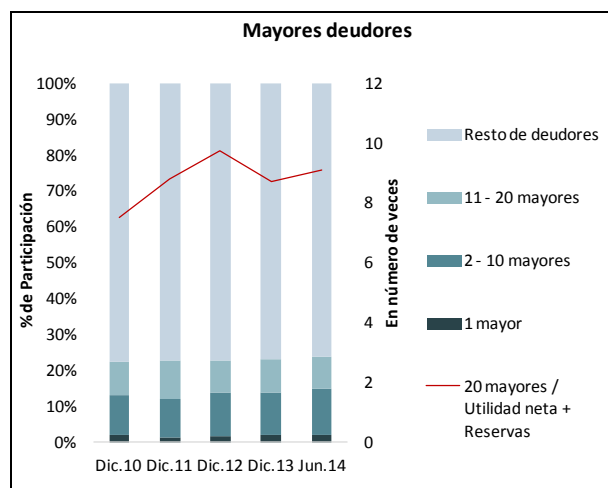
Se prevé que la Entidad adopte medidas aún más prudenciales hacia nuevas colocaciones hacia este sector, luego del surgimiento de mermas en la capacidad de pago de algunas empresas mayoristas con saldos pendientes de cobro por mercancía vendida a Venezuela, lo cual ha tenido afectaciones en los Bancos de Licencia General en Panamá desde finales del 2012. En particular, el Banco redujo su exposición relativa a su patrimonio de 164.4% a 113.1% durante ese lapso. Es de mencionar que 41.0% del saldo de créditos a Zona Libre se encuentra respaldado por garantías tangibles.

En cuanto a la calidad crediticia de la cartera de préstamos, Metrobank ha reflejado índices de saldos vencidos menores que los promedios del sistema. Por su parte, la suma de créditos Subnormal, Dudoso e Irrecuperable representó 1.3% del total de créditos, siendo un porcentaje más bajo que el promedio del sistema.

Al cierre de junio de 2014, se registraron activos mantenidos para la venta por US\$4.0 millones, los cuales corresponden a la participación sobre el patrimonio de una empresa operadora de una planta eléctrica y que se encuentra protegida por un fideicomiso. Estos activos fueron adjudicados como producto de la ejecución de garantías por el deterioro en la capacidad de pago de un deudor. La Administración del Banco estima que estos

activos serán vendidos en el mediano plazo por un valor igual o mayor al registrado en los libros.

Debido a la naturaleza de las operaciones y al perfil crediticio de los clientes, el Banco ha mostrado relativa concentración de saldos en sus mayores deudores. De particular interés, la proporción del saldo acumulado de los 20 mayores deudores sobre los resultados anuales más la reserva equivale 9.1 veces.



Otro activo generador de intereses con exposición relevante al riesgo de crédito es el portafolio de inversiones, el cual representa 19.2% del total de activos. Las políticas del Banco son conservadoras en cuanto a este tipo de riesgo, ya que se favorece la adquisición de títulos de renta fija emitidos por entidades panameñas.

Los títulos con grado de inversión internacional agrupan 55.6% de las inversiones. Se enfatiza la tenencia de instrumentos que tengan relación directa o indirecta con el Estado Panameño, poniéndose esto de manifiesto por el monto de Bonos soberanos por la suma de US\$70.1 millones, equivalente a 36.7% del total de inversiones. Por otro lado, las inversiones panameñas que no cuentan con calificación de riesgo y que cotizan en la bolsa de valores local representan 44.2% de las inversiones.

Riesgo de Mercado

Tal como se menciona anteriormente, la operación individual de Metrobank reditúa un margen neto de intermediación (*spread*) de 1.8%, menor que el promedio del sistema. Esto ilustra el modelo de negocio corporativo que ejecuta Metrobank, el cual implica asignación de riesgo/rendimiento bajo y competencias de precio entre bancos de la plaza, aunado a una dinámica de captación que enfatiza el depósito plazo.

Dado que el Banco registra márgenes de intermediación ajustados por su modelo de negocio y el poder de negociación de clientes altamente bancarizados, Metrobank pudiese tener mermas en su desempeño si experimentara variaciones pronunciadas en su *spread*. De manera favorable, la Entidad construye mayor escala de forma paulatina, al mismo tiempo que se posiciona en su nicho de mercado y continúa invirtiendo recursos para renovar sus ventajas comparativas permanentemente.

En cuanto a variación de precios, la Entidad registra ganancias no realizadas por la suma de US\$2.1 millones, lo cual significa una mejora del desempeño de los títulos en comparación con el cierre de diciembre 2013, en donde se registraban pérdidas no realizadas por US\$1.2 millones.

Riesgo de Liquidez

El área de riesgos ha elaborado procedimientos para la activación del Plan de Contingencia, el cual consta de varios niveles dependiendo de la necesidad de liquidez en un momento determinado. Se contemplaría la utilización de *repos*, líneas de crédito y la renovación de financiamientos con bancos en caso de que los indicadores de liquidez legal se aproximen al límite regulatorio. En última instancia, bajo condiciones de estrés financiero, el Banco activaría la liquidación de inversiones.

El agregado de efectivo, depósitos en bancos e inversiones otorga cobertura de 1.5 veces sobre los depósitos a la vista y de ahorros, así como de 36.3% sobre el total de pasivos. Es de mencionar que los indicadores de liquidez mostraron una mejoría respecto de junio 2013, lo cual se origina del buen crecimiento que han demostrado los depósitos de clientes. Al mismo tiempo, el Banco ha incrementado la participación del portafolio de inversiones sobre el total de activos, mientras que disminuye la proporción de préstamos.

De acuerdo al vencimiento original pactado de las operaciones activas y pasivas, además que los depósitos a la vista y de ahorros vencen en el primer tramo de vencimiento, por tener la cualidad de libre exigibilidad, el Banco refleja descates en las bandas de tiempo de corto plazo al cierre de junio 2014, aunque de baja representatividad sobre el patrimonio neto. Esta condición se mitiga bajo escenarios de liquidación programada de inversiones acorde con el grado de profundidad de mercado de los títulos de la Entidad. De particular interés, el 55.7% del valor razonable del portafolio disponible para la venta se clasifica en Nivel 1, mientras que otro 17.6% corresponde a Nivel 2, que en conjunto, son considerados aptos para liquidación en un período no mayor a 30 días.

Luego de evaluar la dinámica de crecimiento y los muy bajos niveles de volatilidad de los depósitos, se considera que existe una muy baja probabilidad de ocurrencia de un escenario de alto estrés. Adicionalmente, el monto captado a través de los 20 mayores depositantes equivale 15.4% del total de depósitos, cuyo porcentaje mostró una mejora respecto del nivel a junio 2013 (19.2%).

Riesgo Operacional

La Entidad cuenta con un *software* a través del cual cada área reporta eventos de riesgos operativos materializados, para luego dar el debido seguimiento con el apoyo de un mapa de procedimientos preventivos. A la fecha, se ha logrado identificar todos los riesgos potenciales y residuales, de los cuales se ha cuantificado una pérdida máxima de baja cuantía.

Como parte de los proyectos para el resto del año 2014, se prevé la actualización de las matrices de riesgos, el establecimientos de indicadores de riesgo operativos (KRI's), además del seguimiento a la capacitación a los colaboradores sobre la gestión de riesgo operativo.

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

	Dic.11	%	Dic.12	%	Jun.13	%	Dic.13	%	Jun.14	%	Jun.14 / Dic.13	Variación %
ACTIVOS												
Efectivo y efectos de caja	11,525	1.9%	5,565	0.7%	5,437	0.6%	5,970	0.6%	12,045	1.2%	6,075	101.8%
Depósitos en Bancos	59,738	9.7%	85,590	10.8%	84,629	10.0%	109,696	11.8%	122,917	12.4%	13,221	12.1%
Total Caja y Bancos	71,263	11.6%	91,155	11.5%	90,066	10.7%	115,666	12.4%	134,962	13.6%	19,296	16.7%
Inversiones en valores disponibles para la venta	104,844	17.1%	137,040	17.3%	139,527	16.5%	165,092	17.8%	190,636	19.2%	25,545	15.5%
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	
Total Inversiones	104,844	17.1%	137,040	17.3%	139,527	16.5%	165,092	17.8%	190,636	19.2%	25,545	15.5%
Total de Fondos Disponibles	176,107	28.7%	228,195	28.9%	229,593	27.2%	280,757	30.2%	325,598	32.8%	44,841	16.0%
Préstamos	446,413	72.7%	569,145	72.0%	619,833	73.5%	657,277	70.7%	669,683	67.4%	12,406	1.9%
Sector interno	439,705	71.6%	536,059	67.8%	582,618	69.1%	607,513	65.4%	603,182	60.7%	-4,331	-0.7%
Sector externo	6,707	1.1%	33,085	4.2%	37,216	4.4%	49,763	5.4%	66,500	6.7%	16,737	33.6%
Créditos vigentes	440,383	71.7%	565,876	71.6%	615,871	73.0%	652,926	70.2%	666,808	67.1%	13,882	2.1%
Créditos vencidos	1,480	0.2%	1,844	0.2%	1,761	0.2%	3,980	0.4%	1,239	0.1%	-2,740	-68.9%
Créditos morosos	4,550	0.7%	1,425	0.2%	2,202	0.3%	371	0.0%	1,635	0.2%	1,264	340.7%
Menos:												
Reserva para protección de cartera	5,720	0.9%	6,425	0.8%	7,271	0.9%	8,186	0.9%	8,755	0.9%	569	6.9%
Intereses, comisiones y seguros descontados no ganados	27,676	4.5%	29,492	3.7%	31,187	3.7%	31,042	3.3%	30,447	3.1%	-595	-1.9%
Préstamos y descuentos netos	413,017	67.3%	533,228	67.4%	581,376	68.9%	618,049	66.5%	630,481	63.5%	12,432	2.0%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	5,420	0.9%	6,503	0.8%	10,662	1.3%	10,348	1.1%	10,721	1.1%	373	3.6%
Plusvalía	10,134	1.7%	10,134	1.3%	10,134	1.2%	10,134	1.1%	10,134	1.0%		0.0%
Intereses acumulados por cobrar	1,842	0.3%	2,639	0.3%	3,027	0.4%	2,702	0.3%	3,027	0.3%	324	12.0%
Activos varios	7,351	1.2%	10,123	1.3%	8,834	1.0%	7,506	0.8%	9,614	1.0%	2,107	28.1%
Activos mantenidos para la venta	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	4,035	0.4%	4,035	
TOTAL DE ACTIVOS	613,872	100.0%	790,822	100.0%	843,626	100.0%	929,497	100.0%	993,609	100.0%	64,113	6.9%
PASIVOS												
Depósitos a la vista	71,086	11.6%	83,578	10.6%	76,933	9.1%	89,247	9.6%	97,625	9.8%	8,379	9.4%
Depósitos de ahorro	71,590	11.7%	88,572	11.2%	108,473	12.9%	101,009	10.9%	117,312	11.8%	16,303	16.1%
Depósitos a plazo recibido de clientes	345,193	56.2%	434,069	54.9%	476,186	56.4%	540,635	58.2%	571,145	57.5%	30,509	5.6%
Depósitos a plazo interbancarios	21,309	3.5%	30,642	3.9%	29,723	3.5%	29,012	3.1%	35,110	3.5%	6,098	21.0%
Total de depósitos	509,178	82.9%	636,862	80.5%	691,316	81.9%	759,903	81.8%	821,192	82.6%	61,289	8.1%
Financiamientos recibidos	6,628	1.1%	28,058	3.5%	29,941	3.5%	25,965	2.8%	23,639	2.4%	(2,327)	-9.0%
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	19,434	3.2%	37,199	4.7%	32,074	3.8%	32,074	3.5%	32,074	3.2%		0.0%
Cheques de gerencia y cheques certificados	3,552	0.6%	3,833	0.5%	4,790	0.6%	5,882	0.6%	3,707	0.4%	(2,175)	-37.0%
Intereses acumulados por pagar	2,644	0.4%	3,343	0.4%	4,036	0.5%	3,596	0.4%	4,367	0.4%	771	21.4%
Aceptaciones pendientes	253	0.0%	277	0.0%	909	0.1%		0.0%	2,297	0.2%	2,297	
Pasivos varios	6,806	1.1%	8,621	1.1%	7,588	0.9%	9,992	1.1%	8,957	0.9%	(1,034)	-10.4%
TOTAL DE PASIVOS	548,495	89.4%	718,192	90.8%	770,653	91.4%	837,411	90.1%	896,233	90.2%	58,822	7.0%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS												
Acciones comunes	50,000	8.1%	50,000	6.3%	50,000	5.9%	65,000	7.0%	65,000	6.5%		0.0%
Cambios en valores disponibles para la venta	-1,091	-0.2%	1,170	0.1%	-715	-0.1%	-1,182	-0.1%	2,135	0.2%	3,317	-280.7%
Reserva bienes adjudicados	0	0.0%	6	0.0%		0.0%	0	0.0%	81	0.0%	81	
Provisión dinámica												
Utilidad del ejercicio	5,765	0.9%	6,873	0.9%	4,348	0.5%	9,141	1.0%	4,389	0.4%	(4,752)	-52.0%
Utilidades no distribuidas	10,702	1.7%	14,581	1.8%	19,340	2.3%	19,127	2.1%	25,771	2.6%	6,645	34.7%
TOTAL PATRIMONIO	65,376	10.6%	72,630	9.2%	72,973	8.6%	92,086	9.9%	97,376	9.8%	5,291	5.7%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	613,872	100.0%	790,822	100.0%	843,626	100.0%	929,497	100.0%	993,609	100.0%	64,113	6.9%

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

	Dic.11	%	Dic.12	%	Jun.13	%	Dic.13	%	Jun.14	%	Jun.14 / Jun.13	Variación %
Ingresos Financieros	31,241	100.0%	37,990	100.0%	21,800	100.0%	45,649	100.0%	25,105	100.0%	3,305	15.2%
Intereses ganados sobre préstamos	27,658	88.5%	32,677	86.0%	18,817	86.3%	39,288	86.1%	20,975	83.5%	2,158	11.5%
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	128	0.4%	99	0.3%	44	0.2%	82	0.2%	39	0.2%	(4)	-10.1%
Intereses ganados sobre inversiones en valores	3,456	11.1%	5,214	13.7%	2,939	13.5%	6,279	13.8%	4,091	16.3%	1,152	39.2%
Gastos Financieros	16,254	52.0%	19,238	50.6%	11,179	51.3%	23,847	52.2%	13,790	54.9%	2,611	23.4%
Resultado financiero bruto	14,987	48.0%	18,752	49.4%	10,620	48.7%	21,802	47.8%	11,315	45.1%	694	6.5%
Comisiones netas	2,515	8.1%	2,958	7.8%	1,934	8.9%	4,289	9.4%	2,373	9.5%	438	22.7%
Resultado financiero antes de provisiones	17,503	56.0%	21,710	57.1%	12,555	57.6%	26,092	57.2%	13,687	54.5%	1,133	9.0%
Provisiones para préstamos incobrables	961	3.1%	1,339	3.5%	1,403	6.4%	2,467	5.4%	1,111	4.4%	(292)	-20.8%
Provisiones para deterioro en inversiones	0	0.0%	204	0.5%	120	0.6%	0	0.0%	0	0.0%	(120)	-100.0%
Resultado financiero después de provisiones	16,542	52.9%	20,167	53.1%	11,031	50.6%	23,625	51.8%	12,577	50.1%	1,545	14.0%
Otros ingresos (egresos)	3,042	9.7%	2,529	6.7%	1,813	8.3%	3,500	7.7%	1,888	7.5%	74	4.1%
Total de ingresos de operación, neto	19,584	62.7%	22,695	59.7%	12,845	58.9%	27,125	59.4%	14,464	57.6%	1,619	12.6%
Gastos generales y administrativos	12,418	39.7%	14,488	38.1%	8,107	37.2%	17,013	37.3%	9,669	38.5%	1,562	19.3%
Gastos operacionales generales	5,078	16.3%	6,450	17.0%	2,957	13.6%	6,438	14.1%	3,780	15.1%	823	27.8%
Gastos de personal y otras remuneraciones	6,373	20.4%	7,541	19.8%	4,445	20.4%	9,085	19.9%	5,101	20.3%	656	14.8%
Depreciación y amortización	966	3.1%	497	1.3%	705	3.2%	1,490	3.3%	788	3.1%	83	11.8%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,167	22.9%	8,208	21.6%	4,738	21.7%	10,112	22.2%	4,795	19.1%	57	1.2%
Impuesto sobre la renta	1,401	4.5%	1,335	3.5%	390	1.8%	971	2.1%	406	1.6%	16	4.1%
UTILIDAD NETA	5,765	18.5%	6,873	18.1%	4,348	19.9%	9,141	20.0%	4,389	17.5%	41	0.9%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.11	Dic.12	Jun.13	Dic.13	Jun.14
Calidad de Activos					
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.3%	0.3%	0.3%	0.6%	0.2%
Reservas / Créditos vencidos	386.6%	348.4%	412.8%	205.7%	706.4%
Reservas / Créditos vencidos + Castigados	239.4%	243.9%	266.9%	165.2%	401.6%
Créditos vencidos + Castigados / Préstamos brutos	0.5%	0.5%	0.4%	0.8%	0.3%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-6.5%	-6.3%	-7.5%	-4.6%	-7.7%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	1.4%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
Reservas / Créditos vencidos y morosos	94.9%	196.5%	160.0%	180.2%	192.7%
Créditos castigados / Préstamos	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
Reservas / Préstamos Brutos	1.3%	1.1%	1.2%	1.2%	1.3%
Rentabilidad y Eficiencia					
ROAA ¹	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.0%
ROAE ²	9.1%	10.0%	11.4%	11.1%	10.8%
RORWA	1.5%	1.4%	1.7%	1.6%	1.4%
Rendimiento sobre préstamos	7.0%	6.4%	6.3%	6.4%	6.3%
Rendimiento sobre inversiones	3.9%	4.3%	4.3%	4.2%	4.6%
Rendimiento sobre activos productivos	5.4%	5.4%	5.3%	5.3%	5.2%
Gastos financieros / Ingresos financieros	52.0%	50.6%	51.3%	52.2%	54.9%
Costo de fondeo	3.3%	3.3%	3.2%	3.3%	3.4%
Spread financiero	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%
Margen de interés neto ⁴	2.6%	2.7%	2.6%	2.5%	2.4%
Margen financiero ⁵ (sólo intereses)	48.0%	49.4%	48.7%	47.8%	45.1%
Componente extraordinario en utilidades	26.0%	15.2%	19.7%	10.2%	4.2%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%
Eficiencia operacional ⁶	60.4%	59.8%	56.4%	57.5%	62.1%
Capital					
Pasivos / Patrimonio (en número de veces)	8.4	9.9	10.6	9.1	9.2
Patrimonio / Activos	10.6%	9.2%	8.6%	9.9%	9.8%
Patrimonio / Préstamos Brutos	14.6%	12.8%	11.8%	14.0%	14.5%
Activos fijos / Patrimonio	8.3%	9.0%	14.6%	11.2%	11.0%
Índice de Adecuación de Capital ⁷	14.5%	12.8%	12.1%	14.2%	13.3%
Liquidez					
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	49.9%	53.0%	48.6%	60.8%	62.8%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	14.0%	14.3%	13.0%	15.2%	16.4%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	13.0%	12.7%	11.7%	13.8%	15.1%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y de ahorro	123.4%	132.6%	123.8%	147.6%	151.5%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	34.6%	35.8%	33.2%	36.9%	39.6%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	32.1%	31.8%	29.8%	33.5%	36.3%
Depósitos / Pasivos	92.8%	88.7%	89.7%	90.7%	91.6%
Depósitos a plazo / Depósitos	72.0%	73.0%	73.2%	75.0%	73.8%

¹ ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / {(Activo₀+ Activo₁₂) / 2}

² ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio₀+ Patrimonio₁₂) / 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