



## METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

24 de mayo de 2010

|                          | Calificación | 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\$----- |        |        |         |        |        |
|----------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
|                            | Dic.09 | Dic.08 |         | Dic.09 | Dic.08 |
| Activos:                   | 472.3  | 331.0  | U. Neta | 4.6    | 2.3    |
| Pasivos:                   | 416.5  | 279.6  | ROAA:   | 1.1%   | 0.9%   |
| Patrimonio:                | 55.8   | 51.4   | ROAE:   | 8.6%   | 4.5%   |

**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 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009, así como información adicional proporcionada por Metrobank, S.A. y Subsidiarias.*

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría de riesgo BBB+.pa a Metrobank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Metrobank o el Banco) y EQL 2.pa a sus depósitos de corto plazo, sobre la base de la evaluación efectuada con información a diciembre 2009.

La calificación de riesgo de Metrobank se fundamenta en su baja morosidad, buena cobertura de provisiones, alta capitalización y su buen calce de plazos. También se destaca el crecimiento de la base de activos del Banco durante el 2008 y el 2009.

Se ha tomado en consideración los altos niveles de concentración en principales deudores, depositantes y fuentes de fondeo, así como los indicadores de rentabilidad menores al promedio de la industria.

La perspectiva de las calificaciones se considera estable.

Los activos consolidados de Metrobank han mostrado un importante crecimiento durante los dos últimos años, desde US\$149.7 millones en diciembre 2007 hasta US\$472.3 millones en diciembre 2009. La implementación de estrategias corporativas por parte de la administración del Banco, el crecimiento dinámico de las operaciones activas y pasivas, así como el aprovechamiento de oportunidades derivadas de fusiones y adquisiciones en el mercado bancario local, le han permitido a Metrobank posicionarse como “banco de nicho” en la plaza bancaria panameña.

Como parte de su estrategia corporativa, el Banco incorporó nuevos productos y servicios (operaciones de leasing, banca en línea, tarjetas de crédito visa y tarjetas clave) con el propósito de brindar un servicio ágil y flexible a sus clientes. De igual forma, la inauguración de su nueva sucursal en Zona Libre de Colón (junio 2008) favoreció el crecimiento de la cartera comercial. Además, con la adquisición de Financiera Govimar (abril 2008), el Banco cuenta con una línea adicional de negocio gestionada en forma paralela a sus operaciones.

Los créditos vencidos y morosos representan el 0.8% de la cartera crediticia a diciembre 2009 (0.6% a diciembre 2008), siendo 3.0% el promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN). Por otro lado, la “cartera pesada” (agregado de las categorías de riesgo “subnormal”, “dudoso” e “irrecuperable”) representó el 0.4% de la cartera total al cierre del 2009 (versus 2.4% del sistema). Los bajos indicadores de mora no sólo se deben al crecimiento de la cartera, sino también a la aplicación de políticas de riesgo crediticio efectivas por parte de la Administración del Banco. Las reservas para cartera totalizaron US\$5.3 millones a diciembre 2009, las cuales cubren el 237.6% de la cartera vencida y morosa, siendo superior a la cobertura observada a diciembre 2008 (177.0%) y al promedio de bancos de licencia general (55.9%). Por otro lado, el ratio de compromiso

patrimonial<sup>1</sup> de Metrobank fue -5.5% reflejando ausencia de compromiso patrimonial por riesgo crediticio, debido principalmente al nivel de provisiones registrados por el Banco. Dicho indicador había sido -2.3% en diciembre 2008. Metrobank muestra un alto nivel de capitalización, con fondos de capital que representan 19.6% de los activos ponderados por riesgo, superior al mínimo regulatorio (8%) y al promedio del sistema (15.4%). Ello favorece su flexibilidad financiera y su capacidad para afrontar riesgos. A partir del segundo semestre del 2009 la Administración del Banco implementó medidas enfocadas a mantener buenos niveles de calce de plazos. Ello ha permitido que a diciembre 2009, el flujo esperado de los activos del Banco cubran los desembolsos esperados de pasivos en cada uno de los tramos de hasta 30 días, tres meses y seis meses, situación que brinda una buena capacidad de pago aún en escenarios de stress. Debido a la naturaleza de sus operaciones crediticias y al perfil crediticio de sus clientes activos, el Banco cuenta con una concentración de sus principales acreedores. Al 31 de diciembre de 2009, el saldo crediticio acumulado de los 25 mayores deudores representó el 45.0% de la cartera total. Aunque dicho porcentaje se reduce a 24.8% si se excluyen los saldos crediticios garantizados con depósitos pignorados, el nivel de concentración todavía se considera alto.

<sup>1</sup> (Créditos vencidos y morosos – Provisiones) / Patrimonio.

Los pasivos de Metrobank totalizaron US\$416.5 millones a diciembre 2009, conformados en un 98.2% por depósitos recibidos. De igual forma, el Banco mantiene una concentración relativamente alta de sus 25 mayores depositantes (27.8% neto de depósitos pignorados) sobre el total de depósitos.

Metrobank culminó el 2009 con una utilidad neta de US\$4.6 millones, la mayor de su historia. No obstante, aún mantiene indicadores ROAA y ROAE menores al promedio del SBN (1.1% y 8.6% versus 1.4% y 11.4%, respectivamente). El Banco había adoptado una posición conservadora en el otorgamiento de créditos y preferencia por la liquidez durante el 2009, por lo que vio reducido su margen financiero<sup>2</sup> de 50.1% a 46.5% del 2008 al 2009. Ello se explicó por la menor proporción relativa de crecimiento de los ingresos financieros versus los gastos financieros.

Durante el 2010, el Banco tiene contemplado mantener una estrategia de colocación de créditos para rentabilizar su liquidez colocada en bancos locales y extranjeros. También tiene el importante reto de mejorar su indicador de eficiencia operacional<sup>3</sup>, el cual fue 57.4% a diciembre 2009 (versus 55.6% del SBN).

<sup>2</sup> (Ingresos financieros – Gastos financieros) / Ingresos financieros.

<sup>3</sup> Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos y provisiones.

### **Fortalezas**

1. Bajo nivel de morosidad (créditos vencidos y morosos representaron el 0.8% de la cartera crediticia).
2. Buena cobertura del riesgo crediticio (provisiones representan el 237.6% de los créditos vencidos y morosos).
3. Alto Índice de Adecuación de Capital (19.6%).
4. Buen calce de plazos.

### **Debilidades**

1. Concentración en principales deudores (los 25 mayores --netos de depósitos pignorados-- representan el 24.8% de los créditos totales).
2. Concentración en principales depositantes (los 25 mayores --netos de depósitos pignorados-- representan el 27.8% de los depósitos).
3. Ratios de rentabilidad menores al promedio de la industria.
4. Concentración en fuentes de fondeo de terceros (los depósitos representan el 98.2% de los pasivos).

### **Oportunidades**

1. Alto grado de concentración bancaria en el sistema.
2. Desarrollo de líneas de negocio complementarias (Financiera Govimar, Eurovalores, e-commerce, entre otros).
3. Financiamiento (deuda) en el mercado de capitales.

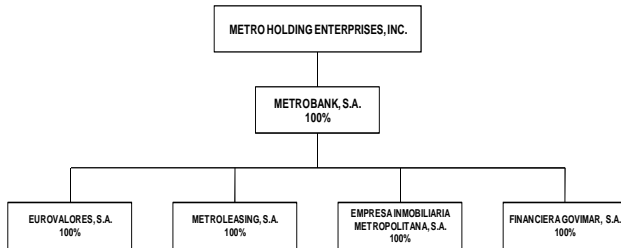
### **Amenazas**

1. Exposición en créditos interinos de construcción.
2. Deterioro crediticio de algunos deudores del sector comercial.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Metrobank, S.A (en adelante, Metrobank o el Banco) es una entidad que cuenta con Licencia General para desarrollar el negocio de banca. Se constituyó bajo las leyes panameñas como una sociedad anónima mediante Escritura Pública del 6 de mayo de 1991.

El Banco es subsidiaria de Metro Holding Enterprises, Inc., la cual no cuenta con ninguna otra inversión. El Grupo Económico Bancario Metrobank está estructurado de la siguiente manera:



| Subsidiarias                              | 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. |

Metro Holding Enterprises, Inc. está conformado actualmente por 40 accionistas de diversos grupos económicos donde ninguno cuenta con participación superior al 11.6% del accionariado en forma individual.

Metrobank y Subsidiarias está orientado a brindar servicios como “banco de nicho”, atendiendo segmentos de banca corporativa y banca privada.

En abril del 2008, se concretó la adquisición del 100% del accionariado de Financiera Govimar, S.A. incursionando en un nuevo negocio, pero manteniendo esta actividad paralela a la del Banco. La adquisición incluyó además dos entidades financieras (Financiera Rapid Cash, S.A. y Corporación Universal de Crédito, S.A.) y una de intermediación financiera (First Union Corporation), con sus respectivas licencias y carteras de préstamos. Estas tres entidades fueron fusionadas con Metrobank, S.A. a finales del 2008.

En la compra de Financiera Govimar se excluyó la cartera de factoring, quedando principalmente la cartera de préstamos a jubilados bajo la modalidad de descuento directo. La adquisición permitirá mejorar la eficiencia operacional y financiera, así como también aprovechar el tratamiento fiscal de la operación.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo Bancario Metrobank contaba con 190 colaboradores (103 de Metrobank, S.A., 4

de Eurovalores, S.A., y 83 de Financiera Govimar, S.A.), brindando servicios a través de su sede principal localizada en Punta Pacífica (Torre Metrobank) y dos sucursales (una en Avenida Ricardo J. Alfaro cerca de Urbanización Los Ángeles y otra en la Zona Libre de Colón). Adicionalmente, Financiera Govimar cuenta con 12 sucursales a nivel nacional.

La Junta Directiva del Banco está conformada por:

| Cargo                     | Director                    |
|---------------------------|-----------------------------|
| 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 Suplente         | Enrique Díaz López          |
| Director                  | Ramesh Chatlani Chatlani    |
| Director                  | Óscar López Arosemena       |
| Director                  | Roy Katz Rabinovich         |
| Director                  | Víctor M. Azrak Dayán       |

Los principales ejecutivos del Banco son:

| Cargo   | Ejecutivo                  |
|---|----------------------------|
| Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General  | Ernesto A. Boyd Jr.        |
| Vicepresidente de Operaciones y Tesorería   | Rolando J. De León De Alba |
| Vicepresidente de Crédito Corporativo y Comercial   | Víctor Viggiano Guardia    |
| Vicepresidente de Tecnología y Desarrollo de Nuevos Negocios                              | Gustavo García De Paredes  |
| Vicepresidente de Banca Privada   | Helmy Chamorro             |
| Gerente General - Financiera Govimar  | Marta Lasso                |
| Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial                               | Julio Chandeck             |
| Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial                               | Enrique Real               |
| Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial, sucursal Zona Libre de Colón | Julio Camaño               |
| Vicepresidente Asistente de Tarjetas y Nuevos Negocios                                    | Lisbeth Emiliani           |
| Vicepresidente Asistente de Recursos Humanos  | Seegry J. de Glasscock     |
| Ejecutivo Principal - Eurovalores   | Eduardo Boyd               |
| Gerente de Finanzas y Administración  | Carlos Iturralde           |
| Gerente de Auditoría Interna  | Jaime Lamark               |
| Oficial de Riesgo   | Jorge Torrente             |
| Oficial de Cumplimiento   | Nitzia de Moreno           |

La Junta Directiva y la nueva administración del Banco han implementado Comités destinados a desarrollar buenas prácticas de gobierno corporativo, donde participa un mix de funcionarios del Banco y staff independiente de la administración. Actualmente cuenta con Comités de: Auditoría, Crédito, Activos y Pasivos (ALCO), Recursos Humanos, Riesgos, Gerencia Superior, Cumplimiento y Seguridad.

## ANÁLISIS DE RIESGO: METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 auditados por Deloitte 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.

### Gestión de Negocios

Metrobank tiene como objetivo enfocar sus operaciones en los segmentos de banca corporativa y banca privada.

A partir del año 2007, el Banco modificó su estrategia institucional y de negocios, luego de que se produjo un cambio en el accionariado y en el staff ejecutivo.

Desde mediados de 2007, las operaciones de Metrobank tomaron un mayor dinamismo y se materializaron durante el 2008. En ese contexto:

- (i) Se inauguró una sucursal en Zona Libre de Colón,
- (ii) Se adquirió Financiera Govimar<sup>4</sup>,
- (iii) Se mejoró su infraestructura tecnológica y CORE Bancario (IBS).

Mediante una estrategia corporativa, implementada por la administración bajo lineamientos de los actuales accionistas, el Banco amplió su enfoque de negocios al incorporar productos y servicios con soporte de tecnología (banca en línea, operaciones de leasing y tarjetas de crédito visa), con el propósito de brindar un servicio ágil y flexible a sus clientes. El Banco proyecta seguir creciendo en operaciones y servicios de *e-banking* y de *e-commerce*.

Las inversiones en tecnología no solo le han permitido al Banco automatizar procesos, sino también contar con un avanzado sistema de banca en línea y la incursión en “*e-commerce*”, incluyendo operaciones con tarjeta visa y servicios relacionados. El Banco ha incursionado en el segmento de tarjetas de crédito en forma selectiva (no tiene planes de ingresar en forma masiva) y espera seguir desempeñándose bajo su estrategia de banco “de nicho”.

### Activos y Calidad de Activos

Durante el 2008, Metrobank había mostrado un crecimiento anual en activos consolidados de 121% (de US\$149.7 millones a US\$331.0 millones). Ello se había reflejado principalmente en el aumento de la cartera de préstamos de US\$86.3 millones a US\$272.6 millones, el cual se explicó por el desarrollo de estrategias de crecimiento, oportunidades en la plaza vinculadas a fusiones y adquisiciones, así como por la incorporación de Financiera Govimar en la cartera consolidada del Banco.

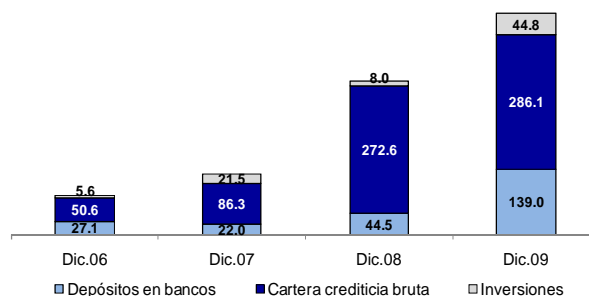
Al finalizar el 2009, los activos de Metrobank y Subsidiarias totalizaron US\$472.3 millones, mostrando un crecimiento anual de 42.7%. No obstante, la cartera crediticia aumentó sólo US\$13.4 millones durante el 2009, debido a que el Banco adoptó medidas conservadoras de riesgo crediticio.

A través del dinamismo mostrado por las captaciones durante dicho periodo (crecieron de US\$260.9 millones a US\$408.3 millones), el Banco fortaleció su base de liquidez al

<sup>4</sup> Además de dos financieras adicionales relacionadas con licencias y carteras de préstamos a jubilados (exceptuando cartera de factoring).

incrementar sus colocaciones interbancarias de US\$44.5 millones a US\$139.0 millones y al adquirir instrumentos soberanos de la República de Panamá por US\$34.2 millones, bajo la modalidad de inversiones mantenidas al vencimiento.

**Crecimiento de principales activos del Banco**  
(En US\$ millones)



Fuente: Metrobank, S.A.

Al 31 de diciembre de 2009, la cartera crediticia de Metrobank está conformada en 85.9% por créditos corporativos y el 14.1% restante por créditos de consumo los cuales provienen casi íntegramente de la cartera de Financiera Govimar. La cartera total del Banco está conformada principalmente por créditos al sector comercial (48.4%), construcción (14.6%) e hipotecas comerciales (11.1%).

Durante el último año, el crecimiento general de la cartera del Banco se debió principalmente a desembolsos previamente comprometidos de créditos de construcción, cuyo saldo aumentó de US\$16.1 millones a US\$41.9 millones (crecimiento anual de 159.7%). El 64.9% de la mencionada cartera corresponde a créditos interinos, mientras que el porcentaje restante constituye facilidades de capital de trabajo a deudores vinculados al desarrollo inmobiliario, así como de financiamientos para mejoras a locales comerciales.

**Composición de cartera crediticia**

| Sector crediticio          | Dic. 2008      |            | Dic. 2009      |            | Variación Dic.09/Dic.08 |            |
|----------------------------|----------------|------------|----------------|------------|-------------------------|------------|
|                            | Monto          | %          | Monto          | %          | Monto                   | %          |
| Comercio                   | 156,155        | 57.3       | 138,388        | 48.4       | -17,767                 | -11.4      |
| Consumo                    | 35,751         | 13.1       | 27,427         | 9.6        | -8,324                  | -23.3      |
| Agropecuario               | 1,787          | 0.7        | 1,048          | 0.4        | -739                    | -41.4      |
| Prendarios                 | 4,950          | 1.8        | 5,825          | 2.0        | 874                     | 17.7       |
| Sobregiros                 | 15,972         | 5.9        | 20,310         | 7.1        | 4,338                   | 27.2       |
| Hipotecarios               | 26,678         | 9.8        | 31,656         | 11.1       | 4,978                   | 18.7       |
| Industriales               | 10,518         | 3.9        | 12,827         | 4.5        | 2,310                   | 22.0       |
| Construcción               | 16,118         | 5.9        | 41,864         | 14.6       | 25,747                  | 159.7      |
| Arrendamientos financieros | 4,708          | 1.7        | 6,731          | 2.4        | 2,023                   | 43.0       |
| <b>Total</b>               | <b>272,636</b> | <b>100</b> | <b>286,076</b> | <b>100</b> | <b>13,439</b>           | <b>4.9</b> |

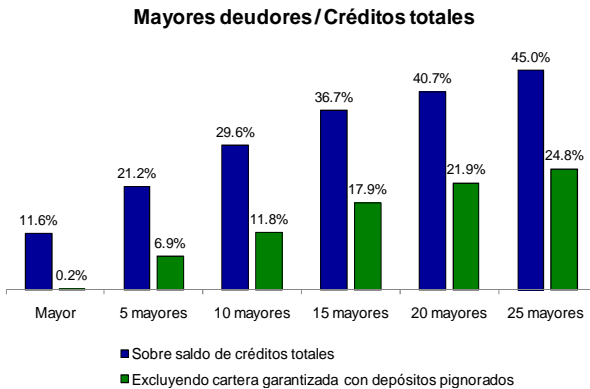
En US\$ miles

Fuente: Metrobank, S.A.

Al 31 de diciembre de 2009, Metrobank mantiene una participación de 0.9% en los créditos del Sistema Bancario Nacional<sup>5</sup> (SBN) y del 1.0% en los depósitos. La estrategia del Banco es expandir los préstamos durante el 2010 con el fin de incrementar su participación crediticia en el sistema, manteniendo su enfoque de “banco de nicho”.

<sup>5</sup> Conformado por los bancos de Licencia General.

Debido al perfil de sus acreedores y a que el Banco se especializa en realizar operaciones de banca corporativa, Metrobank mantiene una alta concentración en sus principales deudores debido a que los 25 mayores representan el 45.0% de los créditos totales. Aunque dicha concentración se reduce a 24.8% al excluir el saldo crediticio garantizado con depósitos pignoralos, la misma aún se considera relativamente alta.



Fuente: Metrobank, S.A.

A131 de diciembre de 2009

Al 31 de diciembre de 2009, Metrobank mostró un índice de morosidad<sup>6</sup> de 0.8% mostrando un nivel levemente superior respecto de diciembre 2008 (0.6%) y menor respecto del SBN (3.0%). De igual forma, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida y morosa fue 237.6%, ratio superior al 177.0% de diciembre 2008 y al 55.9% del SBN. Por último, el ratio de compromiso patrimonial<sup>7</sup> fue de -5.5% reflejando ausencia de compromiso patrimonial por riesgo crediticio a diciembre 2009, destacándose también que dicho indicador fue mejor que el de diciembre 2008 (-2.3%), principalmente por el aumento de las provisiones en el balance de US\$2.7 millones a US\$5.3 millones durante el 2009.

Por otro lado, la "cartera pesada"<sup>8</sup> representó el 0.4% de la cartera crediticia a diciembre 2009, mostrando un nivel similar respecto de diciembre 2008 y resultando menor al promedio del SBN (2.4%).

#### Clasificación de la cartera crediticia

| En US\$ miles                         | Dic. 08        |              | Dic. 09        |              | Dic. 09 (SBN)     |              |
|---------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------------|--------------|
|                                       | Monto          | %            | Monto          | %            | Monto             | %            |
| A Normal                              | 269,529        | 98.9         | 280,930        | 98.2         | 29,035,734        | 94.6         |
| B Mención Especial                    | 1,945          | 0.7          | 3,865          | 1.4          | 919,414           | 3.0          |
| C Subnormal                           | 291            | 0.1          | 427            | 0.1          | 286,298           | 0.9          |
| D Dudoso                              | 347            | 0.1          | 111            | 0.0          | 325,616           | 1.1          |
| E Irrecuperable                       | 524            | 0.2          | 743            | 0.3          | 115,004           | 0.4          |
| <b>Total Cartera:</b>                 | <b>272,636</b> | <b>100.0</b> | <b>286,076</b> | <b>100.0</b> | <b>30,682,064</b> | <b>100.0</b> |
| <b>Cartera Pesada (C+D+E)</b>         | <b>1,162</b>   |              | <b>1,281</b>   |              | <b>726,917</b>    |              |
| <b>Cartera Pesada / Cartera Total</b> | <b>0.4%</b>    |              | <b>0.4%</b>    |              | <b>2.4%</b>       |              |

Fuente: Metrobank, S.A y la SBP

<sup>6</sup> Créditos vencidos y morosos / Créditos totales.

<sup>7</sup> (Créditos vencidos y morosos - provisiones) / Patrimonio.

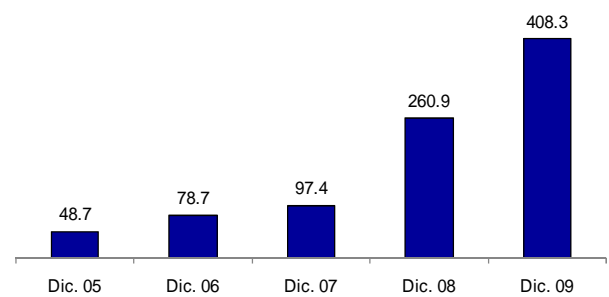
<sup>8</sup> Aquella clasificada en las categorías subnormal, "dudoso" e "irrecuperable", en base al Acuerdo 06-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

#### Estructura de Fondo

A diciembre 2009, el Banco mantiene una estructura de fondeo conformada en 86.4% por depósitos, 11.8% por patrimonio neto y 1.8% por otros pasivos. Al cierre del 2009, los depósitos totalizaron US\$408.3 millones, representando el 98.0% de los pasivos totales.

El crecimiento de los depósitos durante el 2009 fue de US\$147.3 millones en términos absolutos, el cual se dio principalmente por el aumento de los depósitos a plazo de clientes (de US\$184.0 millones a US\$274.7 millones). Además, también se mostraron importantes aumentos en los depósitos de ahorros (de US\$19.9 millones a US\$50.6 millones), en los depósitos a plazo interbancarios (de US\$16.8 millones a US\$30.1 millones) y en los depósitos a la vista (de US\$40.2 millones a US\$52.8 millones), reflejando estrategias de captación efectivas desarrolladas por la Administración en los últimos años.

#### Evolución de depósitos (En US\$ millones)

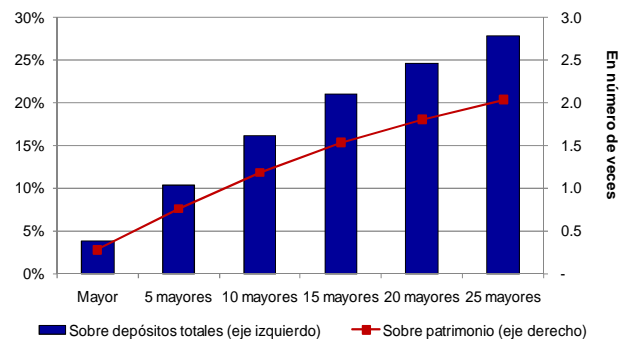


Fuente: Metrobank, S.A.

Al 31 de diciembre de 2009, los depósitos del Banco se componen en 67.3% por depósitos a plazo de clientes, 12.9% por depósitos a la vista, 12.4% por depósitos de ahorros y 7.4% por depósitos a plazo interbancarios.

El Banco tiene como objetivo reducir el actual nivel de concentración de depositantes, donde los 25 mayores --netos de depósitos pignoralos-- representaron el 27.8% del total de depósitos a diciembre 2009, nivel que se considera relativamente alto ya que representa 2.0 veces el patrimonio del Banco.

#### Relación de mayores depositantes



Fuente: Metrobank, S.A.

El patrimonio neto de Metrobank fue de US\$55.8 millones, representando el 11.8% del fondeo total del Banco. Dicho rubro se ha mantenido relativamente estable desde diciembre 2007<sup>9</sup>, mostrando un crecimiento de 8.7% durante el 2009 principalmente por un aumento de las utilidades acumuladas de US\$2.8 millones a US\$7.4 millones. A pesar del fuerte crecimiento de sus activos, Metrobank mantiene un índice de capitalización superior al promedio del sistema.

A diciembre 2009, Metrobank presentó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 19.6%, mostrando una ligera disminución con respecto de diciembre 2008 (20.6%). Metrobank mantiene un buen nivel de capitalización, que se refleja en un IAC superior al requerimiento mínimo legal (8%) y al promedio del Sistema Bancario Nacional (16.4%), favoreciendo su flexibilidad financiera y su capacidad para afrontar riesgos.

### Liquidez y Calce de Plazos

El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos al 31 de diciembre de 2009 fue US\$141.2 millones (US\$46.9 millones en diciembre 2008), representando el 29.9% de la estructura de activos. Estos recursos otorgan una cobertura de 136.5% sobre los depósitos a la vista y ahorro, y de 34.6% sobre los depósitos totales.

#### Principales indicadores de liquidez

|   | Dic. 07 | Dic. 08 | Dic. 09 | SBN<br>Dic. 09 |
|---|---------|---------|---------|----------------|
| (Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales              | 24.7%   | 18.0%   | 34.6%   | 28.4%          |
| (Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales                | 24.1%   | 16.8%   | 33.9%   | 25.2%          |
| (Ef. + Dep. bancos + Inversiones disp. venta) / Depósitos totales | 59.0%   | 21.1%   | 37.2%   | 40.7%          |
| (Ef. Dep. bancos + Inversiones disp. venta) / Pasivos totales     | 57.6%   | 19.7%   | 36.4%   | 36.1%          |

Fuente: Metrobank, S.A. y la SBP

El indicador de liquidez general<sup>10</sup> fue 36.4% a diciembre 2009, mostrando una importante mejora respecto de diciembre 2008 (19.7%), principalmente por la aplicación de estrategias conservadoras de otorgamiento de créditos por parte de la Administración. Dicho indicador también se muestra levemente superior que el promedio de bancos de licencia general en Panamá (36.1%).

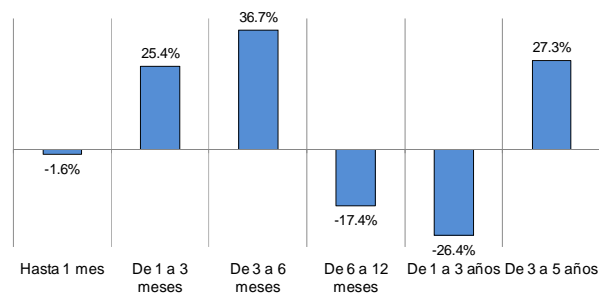
Como consecuencia de la implementación de estrategias enfocadas a mitigar el riesgo de descalce de plazos en el segundo semestre del 2009, al 31 de diciembre de 2009, el Banco mostró una brecha acumulada positiva en los primeros seis meses, brindándole un buen margen de maniobra en escenarios de stress.

El análisis se realizó considerando los vencimientos respectivos de de activos y pasivos, con excepción de las inversiones disponibles para la venta (US\$10.6 millones) y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento (US\$34.2 millones), que se asume podrían ser liquidadas en el primer tramo de vencimiento (inferior a 30 días).

<sup>9</sup> Fecha en que el accionariado realizó un aporte de capital común por US\$40 millones.

<sup>10</sup>  $(\text{Efectivo} + \text{Depósitos en bancos} + \text{Inversiones disponibles para la venta}) / \text{Pasivos totales}$ .

#### Brechas de liquidez (como % del patrimonio neto)



Fuente: Metrobank, S.A.

Al 31 de diciembre de 2009

Aunque la brecha acumulada hasta un mes representa un leve descalce de 1.6% del patrimonio, el Banco cuenta con fondos interbancarios de US\$10 millones con vencimiento a tres meses, los cuales le permitirían hacer operaciones de reporto en caso de ser necesario.

Adicionalmente, para hacer frente a necesidades de tesorería que pudiesen presentarse, el Banco cuenta con líneas de crédito aprobadas y disponibles (para operaciones Repo) con Safra Bank, Banco Nacional de Panamá, Citibank, Oppenheimer y EFG Bank.

### Resultados y Rentabilidad

Durante el 2009 y con respecto al 2008, se destaca lo siguiente con respecto a los resultados de Metrobank:

1. Los ingresos financieros (incluyendo comisiones ganadas) aumentaron de US\$18.8 millones a US\$29.1 millones, permitiendo que el resultado financiero antes de provisiones pase de US\$9.4 millones a US\$13.5 millones.
2. Debido a que el Banco incrementó su base de depósitos en US\$147.3 millones versus un aumento de US\$13.4 millones en los créditos durante el 2009, los gastos financieros crecieron 66.2% (US\$6.2 millones), porcentaje superior al aumento de los ingresos financieros (55.0%). La estrategia de gestión de riesgos implicó que el Banco mantuviera holgados niveles de liquidez aún cuando ello afecte a los márgenes. El margen financiero<sup>11</sup> se redujo de 50.1% a 46.5%.
3. Durante el 2009, el Banco constituyó provisiones adicionales para posibles préstamos incobrables por monto de US\$2.8 millones, de los cuales US\$1.9 millones correspondieron a prácticas conservadoras de riesgo crediticio aplicadas por Financiera Govimar. Cabe señalar que en el 2008, se había provisionado US\$1.1 millones, del cual el 100% correspondió a reserva para cartera de Financiera Govimar.
4. Se registraron "Otros ingresos" por US\$1.8 millones durante el 2009, en concepto de ganancias por venta de valores y otros servicios ofrecidos por el Banco.
5. Los gastos generales y administrativos se incrementaron de US\$6.2 a US\$8.8 millones, significando un aumento de 41.8%. Los mayores gastos están vinculados al

<sup>11</sup>  $(\text{Ingresos financieros} - \text{Gastos financieros}) / \text{Ingresos financieros}$ .

crecimiento de las operaciones del Banco. Dichos gastos representaron el 30.2% de los ingresos financieros (33.0% en diciembre 2008).

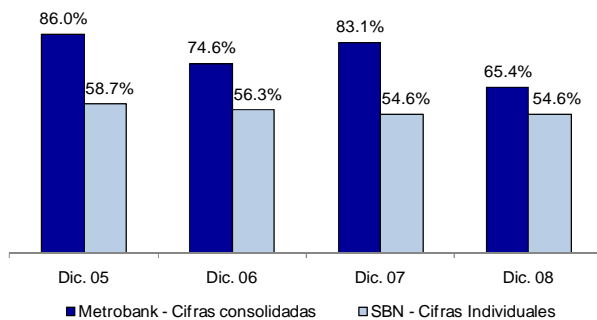
6. La utilidad neta se duplicó de un año a otro, al pasar de US\$2.3 millones a US\$4.6 millones. Dicha utilidad representó el 15.8% de los ingresos financieros, mostrando un porcentaje mayor respecto del 2008 (12.1%).

Durante el 2009, el Banco adoptó una posición conservadora en el otorgamiento de crédito como mitigante a la reciente coyuntura nacional e internacional. Ello implicó un aumento en la liquidez mediante la captación de depósitos, lo cual redujo los márgenes financieros del Banco. En ese contexto, el Banco tiene la intención de colocar parte de su liquidez en nuevos créditos durante el 2010.

A diciembre 2009, el indicador de eficiencia operacional<sup>12</sup> de Metrobank se ubicó en 57.4%, mostrando una importante mejora respecto del 2008 (65.4%). Ello se debió principalmente al registro de resultados extraordinarios por US\$1.8 millones durante el 2009, los cuales habían sido sólo US\$65 mil durante el 2008.

El nivel de eficiencia operacional se muestra ligeramente desfavorable respecto del mostrado por el SBN que fue 55.6%, aunque éste último indicador no considera el resultado de las subsidiarias de los bancos de la industria.

#### Evolución de la eficiencia operacional



Metrobank culminó el 2009 con indicadores ROAE<sup>13</sup> y ROAA<sup>14</sup> de 8.6% y 1.1%, respectivamente. Dichos niveles resultan menores respecto del SBN de 11.4% y 1.4%, respectivamente<sup>15</sup>. Se espera que para el próximo ejercicio fiscal, el Banco pueda mejorar su rentabilidad a niveles cercanos a los bancos del sistema.

<sup>12</sup> Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos y provisiones.

<sup>13</sup> Return on Average Equity.

<sup>14</sup> Return on Average Assets.

<sup>15</sup> Se debe tomar en cuenta que dichas cifras no incluyen las subsidiarias de los bancos del sistema.

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

|  | Dic-05        | %           | Dic-06        | %           | Dic-07         | %           | Dic-08         | %           | Dic-09         | %           |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                     |               |             |               |             |                |             |                |             |                |             |
| Efectivo y efectos de caja                         | 3,448         | 5.3         | 2,820         | 3.1         | 2,053          | 1.4         | 2,429          | 0.7         | 2,185          | 0.5         |
| Depósitos en Bancos                                | 20,753        | 31.8        | 27,083        | 29.5        | 22,036         | 14.7        | 44,486         | 13.4        | 138,975        | 29.4        |
| <b>Total Caja y Bancos</b>                         | <b>24,201</b> | <b>37.1</b> | <b>29,904</b> | <b>32.6</b> | <b>24,088</b>  | <b>16.1</b> | <b>46,915</b>  | <b>14.2</b> | <b>141,161</b> | <b>29.9</b> |
| Inversiones en valores disponibles para la venta   | 1,969         | 3.0         | 5,572         | 6.1         | 33,388         | 22.3        | 8,030          | 2.4         | 10,601         | 2.2         |
| <b>Total de Fondos Disponibles</b>                 | <b>26,171</b> | <b>40.1</b> | <b>35,475</b> | <b>38.7</b> | <b>57,477</b>  | <b>38.4</b> | <b>54,945</b>  | <b>16.6</b> | <b>151,762</b> | <b>32.1</b> |
| <b>Préstamos</b>                                   | <b>34,635</b> | <b>53.1</b> | <b>50,598</b> | <b>55.2</b> | <b>86,260</b>  | <b>57.6</b> | <b>272,636</b> | <b>82.4</b> | <b>286,076</b> | <b>60.6</b> |
| Sector interno                                     | 28,231        | 43.3        | 26,574        | 29.0        | 63,580         | 42.5        | 247,248        | 74.7        | 278,271        | 58.9        |
| Sector externo                                     | 6,404         | 9.8         | 24,025        | 26.2        | 22,680         | 15.2        | 25,388         | 7.7         | 7,805          | 1.7         |
| Vigentes   | 32,159        | 49.3        | 49,031        | 53.5        | 84,731         | 56.6        | 271,124        | 81.9        | 283,848        | 60.1        |
| Vencidos y morosos                                 | 2,476         | 3.8         | 1,568         | 1.7         | 1,529          | 1.0         | 1,512          | 0.5         | 2,227          | 0.5         |
| <b>Menos:</b>                                      |               |             |               |             |                |             |                |             |                |             |
| Reserva para protección de cartera                 | 330           | 0.5         | 516           | 0.6         | 729            | 0.5         | 2,677          | 0.8         | 5,292          | 1.1         |
| Seguro de vida pagado por adelantado               | 0             | 0.0         | 0             | 0.0         | 0              | 0.0         | 3,157          | 1.0         | 5,074          | 1.1         |
| Comisiones e intereses descontados no devengados   | 49            | 0.1         | 48            | 0.1         | 75             | 0.0         | 11,460         | 3.5         | 13,301         | 2.8         |
| <b>Préstamos y descuentos netos</b>                | <b>34,256</b> | <b>52.5</b> | <b>50,034</b> | <b>54.6</b> | <b>85,456</b>  | <b>57.1</b> | <b>255,342</b> | <b>77.1</b> | <b>262,408</b> | <b>55.6</b> |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento            | 0             | 0.0         | 0             | 0.0         | 0              | 0.0         | 0              | 0.0         | 34,171         | 7.2         |
| Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras            | 1,499         | 2.3         | 4,230         | 4.6         | 4,670          | 3.1         | 5,569          | 1.7         | 7,421          | 1.6         |
| Plusvalía  | 0             | 0.0         | 0             | 0.0         | 0              | 0.0         | 10,134         | 3.1         | 10,134         | 2.1         |
| Intereses acumulados por cobrar                    | 405           | 0.6         | 153           | 0.2         | 353            | 0.2         | 892            | 0.3         | 1,491          | 0.3         |
| Activos varios                                     | 2,880         | 4.4         | 1,788         | 2.0         | 1,704          | 1.1         | 4,087          | 1.2         | 4,896          | 1.0         |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                            | <b>65,210</b> | <b>100</b>  | <b>91,681</b> | <b>100</b>  | <b>149,660</b> | <b>100</b>  | <b>330,970</b> | <b>100</b>  | <b>472,284</b> | <b>100</b>  |
| <b>PASIVOS</b>                                     |               |             |               |             |                |             |                |             |                |             |
| Depósitos a la vista                               | 7,868         | 12.1        | 13,516        | 14.7        | 18,408         | 12.3        | 40,194         | 12.1        | 52,844         | 11.2        |
| De ahorro  | 5,982         | 9.2         | 8,852         | 9.7         | 10,768         | 7.2         | 19,942         | 6.0         | 50,602         | 10.7        |
| Depósitos a plazo recibido de clientes             | 31,562        | 48.4        | 55,852        | 60.9        | 64,253         | 42.9        | 183,975        | 55.6        | 274,715        | 58.2        |
| Depósitos a plazo interbancarios                   | 3,327         | 5.1         | 495           | 0.5         | 4,000          | 2.7         | 16,828         | 5.1         | 30,097         | 6.4         |
| <b>Total de depósitos</b>                          | <b>48,740</b> | <b>74.7</b> | <b>78,715</b> | <b>85.9</b> | <b>97,429</b>  | <b>65.1</b> | <b>260,939</b> | <b>78.8</b> | <b>408,258</b> | <b>86.4</b> |
| Financiamientos recibidos                          | 2,395         | 3.7         | 0             | 0.0         | 0              | 0.0         | 12,057         | 3.6         | 1,902          | 0.4         |
| Cheques de gerencia y cheques certificados         | 2,457         | 3.8         | 828           | 0.9         | 1,030          | 0.7         | 2,217          | 0.7         | 1,652          | 0.3         |
| Intereses acumulados por pagar                     | 330           | 0.5         | 402           | 0.4         | 354            | 0.2         | 923            | 0.3         | 1,792          | 0.4         |
| Aceptaciones pendientes                            | 76            | 0.1         | 0             | 0.0         | 497            | 0.3         | 1,371          | 0.4         | 50             | 0.0         |
| Pasivos varios                                     | 544           | 0.8         | 710           | 0.8         | 506            | 0.3         | 2,101          | 0.6         | 2,813          | 0.6         |
| <b>TOTAL DE PASIVOS</b>                            | <b>54,542</b> | <b>83.6</b> | <b>80,655</b> | <b>88.0</b> | <b>99,815</b>  | <b>66.7</b> | <b>279,607</b> | <b>84.5</b> | <b>416,467</b> | <b>88.2</b> |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>               |               |             |               |             |                |             |                |             |                |             |
| Acciones comunes                                   | 10,000        | 15.3        | 10,000        | 10.9        | 50,000         | 33.4        | 50,000         | 15.1        | 50,000         | 10.6        |
| Cambios netos en valores disponibles para la venta | 9             | 0.0         | 10            | 0.0         | -707           | -0.5        | -1,465         | -0.4        | -1,597         | -0.3        |
| Utilidad del ejercicio                             | 224           | 0.3         | 375           | 0.4         | 405            | 0.3         | 2,276          | 0.7         | 4,586          | 1.0         |
| Utilidades no distribuidas                         | 435           | 0.7         | 641           | 0.7         | 147            | 0.1         | 552            | 0.2         | 2,828          | 0.6         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                            | <b>10,668</b> | <b>16.4</b> | <b>11,026</b> | <b>12.0</b> | <b>49,845</b>  | <b>33.3</b> | <b>51,363</b>  | <b>15.5</b> | <b>55,817</b>  | <b>11.8</b> |
| <b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>               | <b>65,210</b> | <b>100</b>  | <b>91,681</b> | <b>100</b>  | <b>149,660</b> | <b>100</b>  | <b>330,970</b> | <b>100</b>  | <b>472,284</b> | <b>100</b>  |

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

|  | Dic-05       | %           | Dic-06       | %           | Dic-07       | %           | Dic-08        | %           | Dic-09        | %           |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| <b>Ingresos Financieros</b>                        | <b>4,787</b> | <b>100</b>  | <b>5,471</b> | <b>100</b>  | <b>7,517</b> | <b>100</b>  | <b>18,772</b> | <b>100</b>  | <b>29,091</b> | <b>100</b>  |
| <b>Ingresos por intereses</b>                      | <b>4,545</b> | <b>95.0</b> | <b>4,700</b> | <b>85.9</b> | <b>6,549</b> | <b>87.1</b> | <b>16,484</b> | <b>87.8</b> | <b>26,242</b> | <b>90.2</b> |
| Préstamos  | 3,530        | 73.7        | 3,348        | 61.2        | 4,764        | 63.4        | 14,713        | 78.4        | 24,573        | 84.5        |
| Depósitos  | 1,000        | 20.9        | 1,115        | 20.4        | 1,055        | 14.0        | 499           | 2.7         | 325           | 1.1         |
| Inversiones en valores                             | 15           | 0.3         | 237          | 4.3         | 731          | 9.7         | 1,272         | 6.8         | 1,345         | 4.6         |
| Comisiones ganadas                                 | 242          | 5.0         | 771          | 14.1        | 968          | 12.9        | 2,289         | 12.2        | 2,849         | 9.8         |
| <b>Gastos Financieros</b>                          | <b>2,119</b> | <b>44.3</b> | <b>2,579</b> | <b>47.1</b> | <b>3,541</b> | <b>47.1</b> | <b>9,365</b>  | <b>49.9</b> | <b>15,563</b> | <b>53.5</b> |
| Gasto por intereses                                | 2,118        | 44.3        | 2,463        | 45.0        | 3,357        | 44.7        | 9,003         | 48.0        | 15,079        | 51.8        |
| Gastos de comisiones                               | 1            | 0.0         | 116          | 2.1         | 184          | 2.4         | 362           | 1.9         | 484           | 1.7         |
| <b>Resultado financiero antes de provisiones</b>   | <b>2,667</b> | <b>55.7</b> | <b>2,893</b> | <b>52.9</b> | <b>3,977</b> | <b>52.9</b> | <b>9,408</b>  | <b>50.1</b> | <b>13,528</b> | <b>46.5</b> |
| Provisiones para préstamos incobrables             | 86           | 1.8         | 400          | 7.3         | 268          | 3.6         | 1,139         | 6.1         | 2,795         | 9.6         |
| <b>Resultado financiero después de provisiones</b> | <b>2,582</b> | <b>53.9</b> | <b>2,492</b> | <b>45.6</b> | <b>3,709</b> | <b>49.3</b> | <b>8,268</b>  | <b>44.0</b> | <b>10,733</b> | <b>36.9</b> |
| Otros ingresos (egresos)                           | -36          | -0.8        | 726          | 13.3        | 348          | 4.6         | 65            | 0.3         | 1,768         | 6.1         |
| <b>Total de ingresos de operación, neto</b>        | <b>2,546</b> | <b>53.2</b> | <b>3,219</b> | <b>58.8</b> | <b>4,056</b> | <b>54.0</b> | <b>8,334</b>  | <b>44.4</b> | <b>12,502</b> | <b>43.0</b> |
| <b>Gastos generales y administrativos</b>          | <b>2,264</b> | <b>47.3</b> | <b>2,700</b> | <b>49.3</b> | <b>3,592</b> | <b>47.8</b> | <b>6,195</b>  | <b>33.0</b> | <b>8,787</b>  | <b>30.2</b> |
| Gastos operacionales generales                     | 871          | 18.2        | 1,007        | 18.4        | 1,162        | 15.5        | 2,698         | 14.4        | 4,098         | 14.1        |
| Gastos de personal y otras remuneraciones          | 1,238        | 25.9        | 1,501        | 27.4        | 2,008        | 26.7        | 3,032         | 16.1        | 4,084         | 14.0        |
| Depreciación y amortización                        | 155          | 3.2         | 192          | 3.5         | 422          | 5.6         | 465           | 2.5         | 605           | 2.1         |
| <b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>  | <b>282</b>   | <b>5.9</b>  | <b>519</b>   | <b>9.5</b>  | <b>465</b>   | <b>6.2</b>  | <b>2,139</b>  | <b>11.4</b> | <b>3,715</b>  | <b>12.8</b> |
| Impuesto sobre la renta                            | -58          | -1.2        | -143         | -2.6        | -60          | -0.8        | 137           | 0.7         | 871           | 3.0         |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                               | <b>224</b>   | <b>4.7</b>  | <b>375</b>   | <b>6.9</b>  | <b>405</b>   | <b>5.4</b>  | <b>2,276</b>  | <b>12.1</b> | <b>4,586</b>  | <b>15.8</b> |

| INDICADORES FINANCIEROS  | Dic-05 | Dic-06 | Dic-07 | Dic-08 | Dic-09 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Calidad de Activos</b>  |        |        |        |        |        |
| Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos                                 | 7.1%   | 3.1%   | 1.8%   | 0.6%   | 0.8%   |
| Provisiones para cartera / Préstamos Brutos                                    | 1.0%   | 1.0%   | 0.8%   | 1.0%   | 1.8%   |
| Provisiones para cartera / Créditos vencidos y morosos                         | 13.3%  | 32.9%  | 47.7%  | 177.0% | 237.6% |
| Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)               | 24.0%  | 14.9%  | 3.1%   | 3.0%   | 4.1%   |
| (Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio                       | 20.1%  | 9.5%   | 1.6%   | -2.3%  | -5.5%  |
| Activos ponderados por riesgo / Activos totales                                | 47.5%  | 74.0%  | 67.2%  | 57.7%  | 51.0%  |
| <b>Rentabilidad y Eficiencia</b>   |        |        |        |        |        |
| ROAA <sup>1</sup>  | 0.4%   | 0.5%   | 0.3%   | 0.9%   | 1.1%   |
| ROAE <sup>2</sup>  | 2.1%   | 3.5%   | 1.3%   | 4.5%   | 8.6%   |
| RORWA <sup>3</sup>   | 0.7%   | 0.6%   | 0.4%   | 1.2%   | 1.9%   |
| Margen de interés neto <sup>4</sup>  | 4.6%   | 3.5%   | 2.8%   | 2.9%   | 2.9%   |
| Margen neto <sup>5</sup>   | 4.7%   | 6.9%   | 5.4%   | 12.1%  | 15.8%  |
| Gastos financieros / Ingresos financieros                                      | 44.3%  | 47.1%  | 47.1%  | 49.9%  | 53.5%  |
| Componente extraordinario en utilidades  | -16.0% | 193.5% | 85.8%  | 2.9%   | 38.6%  |
| Gastos de gestión (12 últimos meses) / Activos totales promedio                | 3.7%   | 3.4%   | 3.0%   | 2.6%   | 2.2%   |
| Eficiencia operacional <sup>6</sup>  | 86.0%  | 74.6%  | 83.1%  | 65.4%  | 57.4%  |
| <b>Capital</b>   |        |        |        |        |        |
| Pasivos / Patrimonio   | 511.2% | 731.5% | 200.3% | 544.4% | 746.1% |
| Patrimonio / Activos   | 16.4%  | 12.0%  | 33.3%  | 15.5%  | 11.8%  |
| Patrimonio / Préstamos Brutos  | 30.8%  | 21.8%  | 57.8%  | 18.8%  | 19.5%  |
| Índice de Adecuación de Capital <sup>7</sup>                                   | 35.0%  | 16.9%  | 49.6%  | 20.6%  | 19.6%  |
| (Capital + Reservas + Utilidad retenida) / Activos ponderados por riesgo       | 33.7%  | 15.7%  | 49.2%  | 25.7%  | 21.3%  |
| <b>Liquidez</b>  |        |        |        |        |        |
| (Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros              | 174.7% | 133.7% | 82.6%  | 78.0%  | 136.5% |
| (Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales                           | 49.7%  | 38.0%  | 24.7%  | 18.0%  | 34.6%  |
| (Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales                             | 44.4%  | 37.1%  | 24.1%  | 16.8%  | 33.9%  |
| (Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones disp. venta) / Activos totales   | 40.1%  | 38.7%  | 38.4%  | 16.6%  | 32.1%  |
| (Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones disp. venta) / Depósitos totales | 53.7%  | 45.1%  | 59.0%  | 21.1%  | 37.2%  |
| (Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones disp. venta) / Pasivos totales   | 48.0%  | 44.0%  | 57.6%  | 19.7%  | 36.4%  |
| <b>Otros Ratios</b>  |        |        |        |        |        |
| Créditos internos / Préstamos brutos   | 81.5%  | 52.5%  | 73.7%  | 90.7%  | 97.3%  |
| % Crecimiento préstamos brutos   | 10.4%  | 46.1%  | 70.5%  | 216.1% | 4.9%   |
| % Crecimiento depósitos totales  | 13.5%  | 61.5%  | 23.8%  | 167.8% | 56.5%  |

<sup>1</sup> ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses /  $\{(Activo_{i,t} + Activo_{i,t-1}) / 2\}$

<sup>2</sup> ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses /  $\{(Patrimonio_{i,t} + Patrimonio_{i,t-1}) / 2\}$

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

<sup>4</sup> Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Ingresos financieros) / (Depósitos en bancos + Inversiones disp. venta + Préstamos brutos)

<sup>5</sup> Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

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

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