

**Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A.**

Informe de Calificación

Contacto:

Raúl Castellón

[rcastellon@equilibrium.com.pa](mailto:rcastellon@equilibrium.com.pa)

Chrystian Ramírez

[cramirez@equilibrium.com.pa](mailto:cramirez@equilibrium.com.pa)

Fernando Arroyo

[farroyo@equilibrium.com.pa](mailto:farroyo@equilibrium.com.pa)

+507 214-3790



## MIBANCO, S.A. BMF

Ciudad de Panamá, Panamá

06 de febrero de 2014

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(modificada y última) de B.pa a E.pa	No se puede calificar por falta de información suficiente.

“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\$-----					
	Nov.13	Dic.12		Nov.13	Dic.12
Activos:	30.9	29.5	Utilidad:	0.21	0.28
Pasivos:	24.2	22.9	ROAA:	0.8%	1.1%
Patrimonio:	6.7	6.6	ROAE:	3.4%	4.4%

**Historia de la calificación:** Entidad → B+.pa (22.06.12),  
↓ B.pa (28.06.13). ↓E.pa (06.02.14)

Para la presente evaluación, se han utilizado los estados financieros auditados de Mibanco al 31 de diciembre de 2010, 2011, 2102 e información parcial al 31 de noviembre de 2013 obtenida a través de la información publicada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). La presente calificación se realiza en concordancia con lo establecido en los Acuerdos 2-2010 y 6-2010, emitidos por la SBP.

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium ha decidido modificar la categoría otorgada a MiBanco, en consideración del proceso de liquidación voluntaria que se hiciese público el día 05 de febrero, mediante la publicación de la resolución de Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP)-N.OO14-2014, efectuada en el diario La Prensa.

Según dicha resolución, la Superintendencia de Bancos de Panamá autoriza a MiBanco S.A. (BMF) a iniciar el proceso de Liquidación Voluntaria y cese de operaciones, conforme el Plan de Liquidación presentado ante dicha Superintendencia. Del mismo modo, Equilibrium procede a retirar la calificación asignada según la decisión de la Entidad de no continuar siendo calificada.

La modificación en la calificación se fundamentó en la falta de información puesta a disposición y conocimiento de Equilibrium Calificadora de Riesgo por parte de MiBanco, a raíz del proceso de Liquidación y cese de operaciones autorizado por la SBP. Del mismo modo, dadas las implicancias de un proceso como el señalado

(Liquidación y cese), se justifica la modificación en la calificación asignada.

Cabe señalar que producto de los débiles resultados obtenidos por MiBanco, el pasado 28 de junio de 2013, Equilibrium bajó la calificación asignada a la Entidad de B+.pa a B.pa, la cual ya señalaba la variabilidad y susceptibilidad de debilitarse ante posibles cambios en las condiciones económicas de la Entidad. Durante el año 2013, el activo de la Entidad no mostró variación relevante, según última información financiera disponible publicada por la SBP.

La disminución otorgada en el mes de junio 2013 respondió al alto nivel de morosidad registrado y la caída en las coberturas de reservas, significativamente bajas en relación a los promedios de la industria. Asimismo, se observó entonces el debilitamiento en los procesos de administración de crédito que llevaron a depender de la ejecución judicial de garantías para la recuperación de saldos morosos.

MIBANCO, S.A. B.M.F.  
BALANCE GENERAL  
(en miles de dólares)

	Dic-10		Dic-11		Dic-12		Según SBP Sep-13		Según SBP Nov-13	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Efectivo	52	0.3%	69	0.3%	367	1.2%	145	0.5%	70	0.2%
Depósitos en bancos locales	3,822	19.3%	2,431	11.5%	2,280	7.7%	2,982	9.6%	2,963	9.6%
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>3,874</b>	<b>19.6%</b>	<b>2,499</b>	<b>11.8%</b>	<b>2,647</b>	<b>9.0%</b>	<b>3,128</b>	<b>10.0%</b>	<b>3,033</b>	<b>9.8%</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>16,015</b>	<b>81.0%</b>	<b>18,168</b>	<b>86.0%</b>	<b>26,400</b>	<b>89.3%</b>	<b>27,005</b>	<b>86.6%</b>	<b>26,608</b>	<b>85.9%</b>
Créditos vigentes	12,881	65.1%	15,438	73.0%	23,380	79.1%	24,787	79.4%	24,390	78.7%
Créditos morosos	1,750	8.8%	884	4.2%	649	2.2%		0.0%		0.0%
Créditos vencidos	1,384	7.0%	1,847	8.7%	2,372	8.0%	2,218	7.1%	ND	
<b>Menos:</b>										
Reserva para pérdida en préstamos	1,010	5.1%	770	3.6%	777	2.6%	782	2.5%	783	2.5%
Intereses y comisiones no devengados	229	1.2%	243	1.1%	225	0.8%		0.0%		0.0%
<b>Préstamos netos</b>	<b>14,777</b>	<b>74.7%</b>	<b>17,156</b>	<b>81.2%</b>	<b>25,398</b>	<b>85.9%</b>	<b>26,223</b>	<b>84.1%</b>	<b>25,825</b>	<b>83.3%</b>
Intereses acumulados por cobrar	144	0.7%	188	0.9%	332	1.1%		0.0%		0.0%
Activo fijo, neto	363	1.8%	729	3.4%	655	2.2%		0.0%		0.0%
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas	4	0.0%	13	0.1%	37	0.1%		0.0%		0.0%
Comisiones por cobrar sobre préstamos	17	0.1%	5	0.0%	1	0.0%		0.0%		0.0%
Impuesto sobre la renta diferido	278	1.4%	0	0.0%	0	0.0%		0.0%		0.0%
Propiedades disponibles para la venta	40	0.2%	34	0.2%	135	0.5%		0.0%		0.0%
Otros activos	283	1.4%	514	2.4%	352	1.2%	1,848	5.9%	2,132	6.9%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>19,777</b>	<b>100.0%</b>	<b>21,137</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,556</b>	<b>100.0%</b>	<b>31,199</b>	<b>100.0%</b>	<b>30,990</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVOS</b>										
Depósitos a la vista	0	0.0%	0	0.0%	974	3.3%	2,966	9.5%	2,674	8.6%
Depósitos de ahorro	2,071	10.5%	2,076	9.8%	2,384	8.1%	1,075	3.4%	768	2.5%
Depósitos a plazo	13,968	70.6%	12,115	57.3%	15,763	53.3%	16,794	53.8%	16,690	53.9%
<b>Total de depósitos</b>	<b>16,039</b>	<b>81.1%</b>	<b>14,191</b>	<b>67.1%</b>	<b>19,121</b>	<b>64.7%</b>	<b>20,835</b>	<b>66.8%</b>	<b>20,133</b>	<b>65.0%</b>
Préstamos por pagar	0	0.0%	86	0.4%	3,275	11.1%	3,072	9.8%	2,947	9.5%
Intereses acumulados por pagar	13	0.1%	10	0.0%	20	0.1%		0.0%		0.0%
Saldos entre compañías afiliadas	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%		0.0%		0.0%
Otros pasivos	144	0.7%	559	2.6%	564	1.9%	547	1.8%	1,126	3.6%
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>16,196</b>	<b>81.9%</b>	<b>14,846</b>	<b>70.2%</b>	<b>22,981</b>	<b>77.8%</b>	<b>24,455</b>	<b>78.4%</b>	<b>24,206</b>	<b>78.1%</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>										
Acciones comunes	3,892	19.7%	6,290	29.8%	6,290	21.3%	6,290	20.2%	6,290	20.3%
Utilidades (Déficit) no distribuidas	-311	-1.6%	0	0.0%	285	1.0%	454	1.5%	493	1.6%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>3,580</b>	<b>18.1%</b>	<b>6,290</b>	<b>29.8%</b>	<b>6,575</b>	<b>22.2%</b>	<b>6,744</b>	<b>21.6%</b>	<b>6,784</b>	<b>21.9%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>19,777</b>	<b>100.0%</b>	<b>21,137</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,556</b>	<b>100.0%</b>	<b>31,199</b>	<b>100.0%</b>	<b>30,990</b>	<b>100.0%</b>

MIBANCO, S.A. B.M.F.  
ESTADO DE RESULTADOS  
(en miles de dólares)

	Dic-10		Dic-11		Dic-12		Sep-13		Nov-13	
		%		%		%		%		%
<b>Ingresos financieros</b>	<b>1,574</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,695</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,336</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,887</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,317</b>	<b>100.0%</b>
Intereses sobre préstamos	1,538	97.7%	1,646	97.1%	2,291	98.1%	1,887	100.0%	2,288	98.7%
Intereses sobre depósitos en bancos	36	2.3%	49	2.9%	45	1.9%		0.0%	30	1.3%
<b>Gastos financieros</b>	<b>886</b>	<b>56.3%</b>	<b>990</b>	<b>58.4%</b>	<b>1,067</b>	<b>45.7%</b>	<b>1,001</b>	<b>53.1%</b>	<b>1,207</b>	<b>52.1%</b>
Gasto de intereses sobre depósitos	886	56.3%	988	58.3%	986	42.2%	1,001	53.1%	1,207	52.1%
Gasto de intereses sobre obligaciones	0	0.0%	2	0.1%	82	3.5%		0.0%		0.0%
<b>Resultado financiero antes de comisiones</b>	<b>689</b>	<b>43.7%</b>	<b>705</b>	<b>41.6%</b>	<b>1,268</b>	<b>54.3%</b>	<b>886</b>	<b>46.9%</b>	<b>1,110</b>	<b>47.9%</b>
Comisiones sobre préstamos	578	36.7%	596	35.1%	444	19.0%		0.0%	680	29.3%
<b>Resultado financiero neto antes de provisiones</b>	<b>1,267</b>	<b>80.5%</b>	<b>1,301</b>	<b>76.7%</b>	<b>1,713</b>	<b>73.3%</b>	<b>886</b>	<b>46.9%</b>	<b>1,790</b>	<b>77.2%</b>
Provisión para pérdidas en préstamos	180	11.4%	861	50.8%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Provisión para bienes adjudicados		0.0%	4	0.2%	1	0.1%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Resultado financiero después de provisiones</b>	<b>1,087</b>	<b>69.0%</b>	<b>436</b>	<b>25.7%</b>	<b>1,711</b>	<b>73.3%</b>	<b>886</b>	<b>46.9%</b>	<b>1,790</b>	<b>77.2%</b>
<b>Ingresos diversos</b>	<b>157</b>	<b>10.0%</b>	<b>193</b>	<b>11.4%</b>	<b>395</b>	<b>16.9%</b>	<b>610</b>	<b>32.3%</b>	<b>29</b>	<b>1.2%</b>
Ingresos por servicios bancarios	72	4.6%	70	4.1%	69	2.9%		0.0%		0.0%
Otros ingresos	85	5.4%	123	7.3%	326	14.0%		0.0%		0.0%
<b>Total de ingresos de operación, neto</b>	<b>1,244</b>	<b>79.0%</b>	<b>629</b>	<b>37.1%</b>	<b>2,106</b>	<b>90.2%</b>	<b>1,496</b>	<b>79.3%</b>	<b>1,819</b>	<b>78.5%</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>1,389</b>	<b>88.2%</b>	<b>1,754</b>	<b>103.5%</b>	<b>1,797</b>	<b>76.9%</b>	<b>1,327</b>	<b>70.3%</b>	<b>1,610</b>	<b>69.5%</b>
Salarios y otros gastos de personal	780	49.5%	765	45.1%	893	38.2%		0.0%	1,311	56.6%
Depreciación y amortización	30	1.9%	96	5.6%	167	7.1%		0.0%	170	7.4%
Otros gastos de operaciones	579	36.8%	893	52.7%	737	31.5%		0.0%	129	5.6%
<b>Utilidad (Pérdida) antes de ISR e intereses minoritarios</b>	<b>-145</b>	<b>-9.2%</b>	<b>-1,125</b>	<b>-66.3%</b>	<b>309</b>	<b>13.2%</b>	<b>169</b>	<b>9.0%</b>	<b>208</b>	<b>9.0%</b>
Impuesto sobre la renta, neto	(21)	-1.3%	278	16.4%	24	1.0%		0.0%		0.0%
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>-125</b>	<b>-7.9%</b>	<b>-1,402</b>	<b>-82.7%</b>	<b>285</b>	<b>12.2%</b>	<b>169</b>	<b>9.0%</b>	<b>208</b>	<b>9.0%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Según SBP			Según SBP	
	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Sep.13	Nov-13
<b>Calidad de Activos</b>					
Créditos vencidos / Préstamos Brutos	8.6%	10.2%	9.0%	8.2%	ND
Reservas / Créditos vencidos	79.0%	43.9%	32.8%	35.2%	ND
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	7.5%	15.6%	24.2%	21.3%	ND
Créditos vencidos + morosos / Préstamos Brutos	19.6%	15.0%	11.4%	8.2%	ND
Reservas / Créditos vencidos y morosos	32.2%	28.2%	25.7%	35.2%	ND
(Créditos vencidos + morosos - Reservas) / Patrimonio	59.3%	31.2%	34.1%	21.3%	ND
Reservas / Préstamos Brutos	6.3%	4.2%	2.9%	2.9%	2.9%
Préstamos brutos / Activos totales	81.0%	86.0%	89.3%	86.6%	85.9%
<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>					
ROAA <sup>1</sup>	-0.7%	-6.9%	1.1%	0.7%	0.8%
ROAE <sup>2</sup>	-3.4%	-28.4%	4.4%	3.4%	3.4%
Margen financiero (solo intereses) <sup>5</sup>	43.7%	41.6%	54.3%	46.9%	47.9%
Rendimiento sobre activos productivos <sup>7</sup>	9.0%	8.4%	9.5%	8.6%	8.7%
Rendimiento sobre préstamos	10.4%	9.6%	10.3%	9.4%	11.5%
Costo de fondeo <sup>8</sup>	6.7%	6.5%	6.0%	6.1%	6.0%
Spread financiero	2.4%	1.9%	3.5%	2.5%	2.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	-7.9%	-82.7%	12.2%	9.0%	9.0%
Comisiones netas / Utilidad neta	-463.2%	-42.5%	155.9%	ND	326.4%
Componente extraordinario de utilidades	-126.0%	-13.8%	138.6%	361.2%	13.8%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	8.1%	8.6%	7.1%	5.8%	5.8%
Eficiencia operacional <sup>9</sup>	97.6%	117.4%	85.2%	88.7%	88.5%
<b>Liquidez</b>					
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahor	187.0%	120.4%	78.8%	77.4%	88.1%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	24.2%	17.6%	13.8%	15.0%	15.1%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	23.9%	16.8%	11.5%	12.8%	12.5%
<b>Capitalización</b>					
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	4.5	2.4	3.5	3.6	3.6
Pasivos / Activos	81.9%	70.2%	77.8%	78.4%	78.1%
Patrimonio / Activos	18.1%	29.8%	22.2%	21.6%	21.9%
Activos fijos / Patrimonio	10.1%	11.6%	10.0%	0.0%	0.0%
Patrimonio / Préstamos Brutos	22.4%	34.6%	24.9%	25.0%	25.5%
Índice de Adecuación de Capital <sup>10</sup>	23.9%	40.0%	28.8%	28.9%	ND

<sup>1</sup> ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2}

<sup>2</sup> ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2}

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

<sup>4</sup> Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros + Comisiones sobre préstamos) / (Ingresos financieros + Comisiones sobre préstamos)

<sup>5</sup> Margen financiero sólo intereses = (Ingresos por intereses - Gastos de intereses) / Ingresos por intereses

<sup>6</sup> Margen de interés neto = (Ingresos por intereses - Gastos financieros) / Activos productivos promedio

<sup>7</sup> Rendimiento de activos productivos = Ingresos financieros / Activos productivos promedio

<sup>8</sup> Costo de fondeo = Gastos de intereses / Pasivos financieros promedio

<sup>9</sup> Eficiencia operacional = Gastos de Generales y Administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + Ingresos diversos)

<sup>10</sup> Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo