

Bancos
Panamá
Reporte Anual

MMG Bank Corporation y Subsidiarias

Calificaciones Nacionales

MMG Bank Corporation y Subsidiarias	Calificación Actual
Largo Plazo	A-(pan)
Corto Plazo	F1(pan)

Perspectiva

MMG Bank Corporation y Subsidiarias	Estable
-------------------------------------	---------

Datos Financieros

MMG Bank Corporation y Subsidiarias	30 09 09	30 09 08
Activos Totales (millones US\$)	262.8	222.2
Patrimonio	26.6	22.4
Total (millones US\$)		
Utilidad o Pérdida Neta (millones US\$)	3.1	4.3
ROAA (%)	1.3	2.0
ROAE (%)	12.6	20.5
Patrimonio / Activos (%)	10.1	10.1

Analistas

Mario Hernández
+503 2516-6614
an

Rolando Martínez
+503 2516-6618
rolando.martinez@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Global Financial Institutions Rating
Criteria

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones asignadas a MMG Bank Corporation y Subsidiarias (MMG) están soportadas en la buena calidad crediticia de sus activos, los holgados niveles de liquidez y el respaldo que éstos representan para sus operaciones pasivas. También consideran la concentración de negocio, la relevante exposición al riesgo de mercado de su principal activo y los riesgos contingentes fuera de balance.
- MMG ha mostrado un desempeño modesto en el período fiscal 2009, impactado, respecto de períodos anteriores, por un achicamiento del margen, así como por una carga administrativa mayor. En este sentido, la rentabilidad por activos y patrimonio fueron de 1.3% y 12.6%, respectivamente (Sep08: 2.0% y 20.5%). Para 2010 no se prevén incrementos significativos en el margen, por lo que cualquier mejora del desempeño provendrá de mayores ingresos por comisiones.
- Propio de la naturaleza de MMG, los depósitos bancarios e inversiones financieras constituyen su principal rubro productivo, al representar en conjunto el 88.2% (US\$231.9 millones) del total de activos al mes de septiembre de 2009. Estos activos gozan de una buena diversificación y calidad crediticia, cuyas características han contribuido a mantener bajo control la exposición de volatilidad de precios en los momentos de mayor estrés en la crisis financiera. Al mes de septiembre 2009, el portafolio administrado fuera de balance poseía un saldo de US\$362.4 millones, mostrando un crecimiento del 40% en el interanual.
- Una de las características del pasivo de MMG es su alta concentración: al 30 de septiembre de 2009, los 20 mayores depositantes representaron el 47.9% del total. Sin embargo, la amplia liquidez que constituye la principal fortaleza del banco mitiga los riesgos por concentración y volatilidad del pasivo.
- Los indicadores de capital del banco se han mantenido en niveles aceptables en los últimos períodos. Los recursos patrimoniales se benefician de la baja presión proveniente del activo en balance dada su buena calidad, aunque se ven limitados por la cobertura que estos recursos deben ofrecer a los riesgos contingentes fuera de balance.

Soporte

- Debido a que en Panamá no existe un Banco Central y no se dispone de un mecanismo explícito de apoyo a los bancos, existe la probabilidad pero no la certeza de soporte externo por parte del Estado para MMG.

Factores Claves de la Calificación

- Cambios positivos en la calificación estarían asociados a mejoras significativas y consistentes en el tiempo en cuanto a una mayor diversificación de negocio y fortalecimiento del patrimonio.
- Cambios negativos provendrían de mayores exposiciones de riesgo de mercado.

Perfil

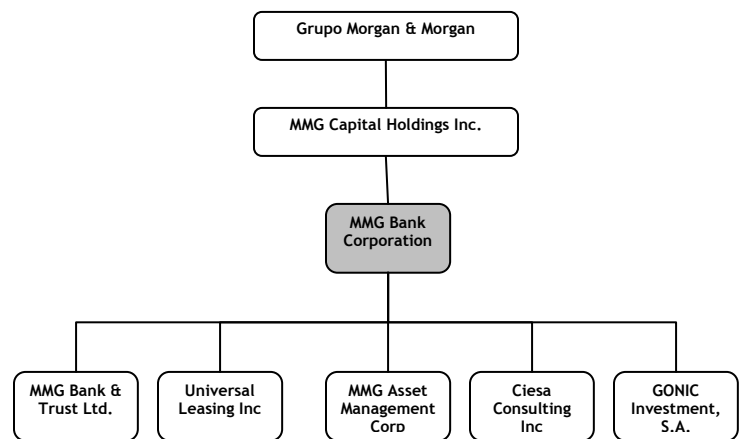
MMG Bank Corporation y Subsidiarias es una entidad bancaria de licencia general domiciliada en Panamá perteneciente al Grupo Morgan y Morgan. La estrategia del banco se enfoca en ofrecer servicios de administración de patrimonios y banca privada. Al cierre de septiembre 2009, el banco cuenta con activos por US\$262.8 millones y administra activos financieros fuera de balance por US\$362.4 millones.

Perfil

MMG Bank Corporation y Subsidiarias (MMG) es una entidad bancaria domiciliada en Panamá, operando con licencia bancaria general, estando facultada para efectuar negocios de banca en Panamá y en el exterior. La entidad también cuenta con licencia de casa de valores, teniendo autorización para ejercer actividades de custodia de activos financieros de clientes mediante acuerdos de inversión. MMG se encuentra regulada por la Superintendencia de Bancos y por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

Fundado en el año de 2003, MMG surge como una entidad especializada para proveer servicios de manejo de patrimonios, banca privada y banca de inversión a clientes de alto perfil económico de la región. A la fecha, el banco es una entidad de pequeño tamaño dentro del sistema bancario de Panamá, con activos por US\$262.8 millones y cartera en administración por US\$362.4 millones. La naturaleza de negocio de MMG influye en un balance conformado en su mayoría por depósitos e inversiones a diferencia de la preponderancia de la cartera créditos en la banca comercial.

Gráfico 1. Organigrama Bancario del Grupo



MMG forma parte del Grupo

Morgan & Morgan, conglomerado integrado por compañías que proveen servicios bancarios (ver Gráfico 1), fiduciarios y legales, siendo estos últimos la línea de negocios más importante del grupo. En particular, la firma legal tiene una fuerte orientación internacional, concentrando sus prácticas en las áreas financiera, marítima y fiduciaria, entre otras. En este contexto, MMG se ha dedicado a ofrecer sus servicios mayormente a los clientes del grupo ya atendidos en la rama legal, apoyándose en la amplia red de oficinas de representación a nivel local e internacional del Grupo Morgan & Morgan. Se prevé que la base de clientes del banco se amplíe con el tiempo, aunque la entidad realiza un mercadeo de bajo perfil. Cabe señalar que dentro de las políticas internas del banco es de suma importancia el conocer al cliente mediante la verificación de las fuentes de fondos, ya que la Administración busca asegurarse que éste sea el usuario final de los recursos.

MMG es propietaria en un 100% de las siguientes subsidiarias: 1) MMG Bank & Trust Ltd., compañía establecida en Bahamas por el grupo Morgan & Morgan en 1996, dedicada a operaciones bancarias, financieras y de inversión, la cual fue adquirida por el banco en el año 2002; 2) Universal Leasing, Inc., compañía establecida en Panamá dedicada al arrendamiento financiero de bienes muebles, adquirida por el banco en el año 2002; 3) MMG Asset Management Corp., compañía establecida en Panamá la cual posee licencia de Casa de Valores y cuenta con un Puesto en la Bolsa de Valores de Panamá, adquirida por el banco en el año 2002; 4) Ciesa Consulting, Inc., compañía establecida en Panamá dedicada al arrendamiento de bienes inmuebles propietaria del inmueble ocupado por las oficinas del banco, adquirida en el año 2002; 5) Gonic Investment, S.A., dedicada a la administración y cobro de cuentas de consumidores locales, adquirida por el banco en 2009. Cabe señalar que entre el banco y la subsidiaria MMG Bank & Trust representan más del 95% de los activos consolidados, considerándose la aportación del resto de subsidiarias no significativa.

Gobierno Corporativo

La máxima autoridad del Gobierno Corporativo de MMG es su Junta Directiva conformada por 11 directores, los cuales son en su mayoría independientes de la administración operativa aunque las políticas internas no limitan la participación accionaria o de propiedad. A nivel organizativo, la gestión se complementa mediante los siguientes comités: Auditoría y Gestión de Riesgo, Ejecutivo, Activos y Pasivos, Inversiones, Crédito y Tecnología. Cabe resaltar que como práctica de Gobierno Corporativo, el banco ha subcontratado las funciones de Auditoría Interna a la firma Moore Stephens.

Estrategia

MMG busca ofrecer sus servicios a un segmento de clientes de alto poder económico de la región que no son atendidos por las grandes firmas internacionales de corretaje y para ello se ofrece un alto nivel de personalización. En este contexto, se han establecido tres líneas de negocio: 1) Intermediación Financiera: captación de depósitos y ofrecimiento de préstamos a clientes seleccionados; 2) Manejo de Patrimonios: administración de carteras de inversión, compra, venta y custodia de valores en mercados internacionales; 3) Banca de Inversión: administración y colocación de emisiones, asesoría financieras. Prospectivamente, las últimas dos líneas de negocio son las de mayor importancia dentro de los objetivos del banco, previendo que éstas se constituyan en el futuro como las principales generadoras de ingreso mediante comisiones. El negocio de custodia de patrimonios se ve beneficiado al ser Panamá un receptor natural de recursos en la región; así mismo, la banca de inversión es una línea de negocio en desarrollo para el banco teniendo un potencial de negocio directamente vinculado a la creciente economía local.

Presentación de Estados Financieros

MMG posee un período fiscal comprendido del 01 de octubre de un año al 30 de septiembre del siguiente año. El presente reporte fue elaborado con base a la información contenida en los estados financieros auditados para los cierres de septiembre de 2009 y 2008 preparados por la firma Deloitte Inc. Para los cierres de septiembre 2007 y 2006 (12 meses), los estados financieros fueron auditados por parte de Pricewaterhouse Coopers. Todos los estados financieros se presentan sin salvedad.

Desempeño Financiero

MMG ha mostrado un desempeño modesto en el período fiscal 2009, impactado, respecto de períodos anteriores, por un achicamiento del margen, así como por una mayor carga operativa. Un menor rendimiento del activo productivo y un reforzamiento a nivel organizacional del banco han sido los factores que han incidido en una reducción de los resultados en cerca de un 28%. En este sentido, la rentabilidad por activos y patrimonio fueron de 1.3% y 12.6%, respectivamente (Sep08: 2.0% y 20.5%). Para 2010 no se prevén incrementos significativos en el margen, por lo que cualquier mejora del desempeño provendrá de mayores ingresos por comisiones.

Ingresos de Operación

Dada la estructura de activos del banco, los ingresos por intereses de depósitos y rendimiento de inversiones son los principales generadores de ingresos. En el último período fiscal, la evolución a la baja de tasas de interés ha impactado de manera significativa los ingresos, especialmente los depósitos que han visto una disminución cerca del 70%. Lo anterior, aunado a una mayor preferencia por instrumentos de mayor liquidez y consecuente menor rendimiento, aunque menor riesgo, han derivado en una reducción del margen ubicándose éste en 1.7% (Sep08: 2.3%). Para el 2010, no se prevé el rendimiento de depósitos e inversiones mejore, especialmente en aquellos en los que se enfoca el banco, por lo cual el margen podría mantenerse en niveles similares.

Los ingresos por comisiones y otros ingresos operativos han ido ganando participación dentro de los resultados del banco en los últimos años como parte de sus objetivos estratégicos. Al mes de septiembre de 2009, aunque producto de la caída del ingreso neto, los ingresos por comisiones y otros ingresos operativos aportaron un monto similar a la generación de ingreso neto por intereses. Los ingresos no financieros provienen en su mayoría por comisiones de la línea de negocio de manejo de patrimonios y banca de inversión, aunque esta última línea solo genera aproximadamente una quinta parte del ingreso no financiero, pero con perspectivas a incrementarse.

Provisiones

Fundamentado en la buena calidad crediticia de los activos del banco, los gastos por constitución de reservas han sido bajos en su historial. Para el caso de la cartera crediticia se han limitado a las reservas genéricas exigidas por ley y en el caso de inversiones se han efectuado provisiones por pérdidas ya realizadas de inversiones. En el ejercicio 2009, las pérdidas de inversiones ascendieron a US\$321 miles, considerándose un nivel poco significativo y que compara favorablemente respecto de las obtenidas en 2008 (US\$728 miles).

Gastos Operativos y Eficiencia

La eficiencia administrativa del banco se ha visto disminuida en el 2009 producto de un reforzamiento organizacional, aunque aún es considerada aceptable. Al mes de septiembre 2009, el gasto como proporción de los activos fue del 1.9% (Sep08: 1.6%). El reforzamiento organizacional consistió en la contratación de nuevos ejecutivos de niveles medios y alta gerencia con amplia experiencia en las líneas de negocio de mayor importancia para el banco (patrimonios y banca de inversión); así como refuerzos en el área tecnológica. La Administración prevé que estas inversiones se vean reflejadas en el desempeño en el mediano plazo.

Perspectivas de Desempeño

Para el ejercicio 2010, se prevé que el margen continúe cercano a los niveles actuales al no vislumbrarse alguna mejora significativa en los rendimientos de activos que conforman la mayoría del balance. No obstante, se podrían ver beneficiados los resultados de verse incrementados los ingresos por comisiones y servicios, de cumplirse las perspectivas de un mayor volumen de negocios en cartera administrada. Para el 2010, es factible que la captación de capitales extranjeros por parte del banco continúe con el dinamismo mostrado en el 2009. En los últimos años, Panamá ha sido receptor de capitales en la región, y en 2009 no fue la excepción, ya que éstos impulsaron los depósitos de la banca local; así mismo, Panamá se beneficia ante cualquier inestabilidad económica o política de los países vecinos lo cual se ha presentado de manera recurrente.

Administración de Riesgo

MMG lleva a cabo una administración de riesgo considerada prudente, cuyas principales herramientas son sus adecuadas políticas de riesgo, así como un equipo gerencial con amplia experiencia en las líneas de negocio atendidas. Para la administración de los riesgos inherentes al banco, a nivel organizacional se ha definido el Comité de Auditoría y Administración de Riesgos, el cual está conformado por miembros de Junta Directiva independientes de la Administración del banco. Este comité reporta directamente sus hallazgos a Junta Directiva. Por su parte el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) es el encargado del seguimiento de los riesgos de tasas, mercado y liquidez. El ALCO sesiona semanalmente y una de sus principales responsabilidades es la evaluación de la cartera de inversiones. Debido al negocio de administración de portafolios, el balance del banco se encuentra conformado en su mayoría por activos de fácil realización en cumplimiento de las políticas internas de liquidez. Dichas políticas requieren mantener un mínimo de activos líquidos con vencimientos menores a 7 días por el 50% de los depósitos captados a la vista,

overnights y depósitos a plazo hasta 180 días. El marco de gestión de riesgo del banco ha mostrado ser eficaz ante condiciones adversas de mercado como las experimentadas a finales de 2008 y primera mitad del 2009.

Depósitos e Inversiones. Propio de la naturaleza de MMG, los depósitos bancarios e inversiones financieras constituyen su principal rubro productivo, al representar en conjunto el 88.2% (US\$231.9 millones) del total de activos al mes de septiembre de 2009. En opinión de Fitch, estos activos gozan de una buena diversificación y calidad crediticia. La estructura obedece a las políticas de mantenimiento de alta liquidez en sus balances para mantener la mayor cobertura posible del pasivo. Los depósitos bancarios se encuentran colocados en un amplio número de instituciones bancarias (28) tanto internacionales como locales. De estos depósitos, cerca del 50% se encuentra colocado en las siguientes entidades en orden de importancia: Banco Nacional de Panamá, Bank of America, JP Morgan Chase, Wells Fargo, UBS y Citibank.

Las inversiones en títulos valores han sido registradas casi en su totalidad en instrumentos disponibles para la venta, de los cuales un 48% se encuentra registrado en Fondos de Liquidez y un 41% es colocado en inversiones con vencimientos menores a un año donde predomina papel comercial e inversiones de renta fija. Las inversiones gozan de una buena calidad crediticia con un 85% del portafolio colocado en instituciones con grado de inversión y un 9% está invertido en títulos soberanos de Panamá. Cabe señalar que en el año fiscal 2009, se obtuvieron pérdidas permanentes de valor por US\$321 miles (2008: US\$728 miles) como consecuencia de la crisis financiera reciente, pertenecientes a pérdidas en instrumentos estructurados y acciones. Las pérdidas son consideradas razonables a la luz de la severidad que la crisis tuvo en los portafolios de inversiones a nivel internacional. En opinión de Fitch, el perfil de riesgo del banco está altamente correlacionado a un mantenimiento adecuado de la estructura de depósitos e inversiones, por lo que cualquier cambio adverso de la estructura actual podría verse reflejado en las calificaciones.

Préstamos. Como su segundo activo productivo el banco posee una cartera de préstamos que representa el 10% del activo total. Esta cartera constituye un servicio complementario a los clientes del banco, cuyo saldo no se prevé muestre movimientos significativos en el futuro ya que es un negocio secundario. El destino de los créditos es de carácter principalmente comercial. La cartera se ha caracterizado por su nula morosidad y la totalidad está clasificada en categoría de riesgo 'Normal', mientras que un 73% está garantizado con depósitos dentro del banco. La cartera está otorgada a un reducido número de clientes, por lo que se encuentra naturalmente concentrada, con los 20 mayores deudores representando el 77% del total.

Administración de Activos Fuera de Balance. MMG ha construido a través del tiempo un portafolio relevante de activos financieros a cuenta y riesgo de sus clientes, como parte de su línea de negocio de manejo de patrimonios. Al mes de septiembre 2009, este portafolio alcanzó el saldo de US\$362.4 millones, superando el saldo de activos registrados en balance y con un crecimiento cercano al 40% en el interanual. La estrategia del banco comprende que el portafolio fuera de balance sea el principal generador de ingresos para el banco, a través de comisiones, y dicho objetivo se consolida cada vez más con el crecimiento de este rubro.

Las cuentas individuales administradas en este portafolio se encuentran divididas en los rubros de 'No-Discrecional' (86%) y 'Discrecional' (14%). En las cuentas administradas como 'No-Discrecional', el cliente toma directamente las decisiones de inversión, bajo la asesoría del banco, mientras que en las cuentas clasificadas como 'Discrecional', el banco tiene el poder de decisión, y ha diseñado cuatro perfiles de inversión, a fin de acomodar el portafolio individual a los objetivos de inversión del cliente y a su nivel de preferencia o aversión de riesgo. Al mes de septiembre 2009, los principales rubros de las carteras fuera

de balance por instrumento son: renta fija (69%), fondos de liquidez (13%) y acciones (12%). Según la administración, el portafolio a cuenta de terceros ha mostrado un desempeño adecuado a pesar de la crisis financiera que comenzó a experimentarse desde la segunda mitad del 2008. Muestra de lo anterior es el crecimiento que ha mostrado el portafolio en el último año, el cual no fue disuadido por las pérdidas en inversiones y casos de fraude internacional, cuyos efectos fueron percibidos en el mercado panameño. En opinión de Fitch, si bien contractualmente el banco se encuentra protegido de cualquier responsabilidad, desde un punto de vista de riesgo reputacional la cartera fuera de balance representa un riesgo contingente para el banco.

Riesgo de Mercado. La principal exposición de riesgo de mercado a la cual se enfrenta la entidad proviene de la volatilidad de precios a la que está sujeta buena parte de la estructura de activos del banco. En años recientes, se experimentaron variaciones de precio con moderado impacto en los portafolios de inversiones pero dicha volatilidad se ha reducido de manera importante. Al mes de septiembre de 2009, se tienen pérdidas no realizadas por únicamente US\$298 miles (1.1% del patrimonio). En opinión de Fitch, la estructura del portafolio de inversiones de alta liquidez y bajo riesgo crediticio ha contribuido a mantener bajo control la exposición de volatilidad de precios incluso en los momentos de mayor estrés experimentados en la crisis.

Por su parte, la exposición proveniente de variaciones en la tasa de interés está mitigada por la estructura del portafolio mencionada dado el corto plazo de las inversiones y su rápida renegociación. Dentro de los depósitos de clientes del banco se tienen saldos en monedas extranjeras en euros y francos suizos por US\$35 millones y US\$3 millones, respectivamente, los cuales se encuentran adecuadamente calzadas. Para mitigar los riesgos cambiarios, se ha establecido como política una posición larga en moneda extranjera hasta por un máximo del 2% del capital del banco.

Fondeo y Patrimonio

Fondeo. Los pasivos del banco están constituidos exclusivamente por los depósitos de clientes, los cuales se encuentran alineados con la estrategia del negocio de manejo de patrimonios y banca privada. Debido a lo anterior, la dinámica de los depósitos no se relaciona directamente a necesidades de fondeo del banco en comparación con la mayoría de entidades bancarias de la plaza. Una de las características del pasivo de MMG es su alta concentración, como es natural, dado el perfil del depositante. Al 30 de septiembre de 2009, los 20 mayores depositantes representaron el 47.9% del depósito total. Cabe señalar que la cartera de depósitos esta sujeta a cierto nivel de volatilidad mayor que la banca promedio influenciada según los movimientos que provienen de las decisiones de inversión de los clientes, así como por necesidades de fondos por parte de +estos. No se prevén cambios importantes en la estructura del pasivo en el futuro previsible; el crecimiento del depósito estará asociado principalmente al crecimiento del negocio de administración de patrimonios.

Una liquidez fuerte es considerada una necesidad ante el esquema de negocio de MMG. Al respecto, la liquidez del banco es una de las más altas de la plaza y constituye su principal fortaleza. Como se mencionó anteriormente, el balance se ha estructurado de manera de contar con los activos líquidos para ofrecer soporte de manera amplia ante eventos contingenciales. Al mes de septiembre de 2009, los activos de mayor liquidez (Disponibilidades) representaron el 42.5% del depósito total y al tomar en cuenta las inversiones de liquidez cubren cerca del total de la cartera de depósitos. Así mismo, el calce de plazos de la entidad destaca respecto de la plaza y de varias entidades bancarias de la región que sufren de descalces estructurales debido al largo plazo del promedio de activos.

Patrimonio. Los indicadores de capital del banco se han mantenido en niveles aceptables en los últimos periodos. La cobertura ofrecida por los recursos patrimoniales se ve favorecida en parte por la baja presión que experimentan dada la buena calidad de los activos en balance, reflejada en la suficiencia patrimonial más alta de la plaza (26.4%). No obstante, en nuestra opinión los recursos patrimoniales también deben ofrecer cierto grado de soporte al riesgo contingente que representa la creciente cartera en administración fuera de balance, a pesar de no existir un obligación legal, lo que limita los beneficios antes mencionados. Al mes de septiembre de 2009, el banco muestra un indicador de capitalización (patrimonio sobre activos) del 10.1% (Sep08: 10.1%), mientras que el indicador de patrimonio libre fue de 9.5%. La estructura patrimonial se mantendrá similar a la observada en el 2010, al no tener previsto crecimientos significativos del balance del banco y al estar fortalecida unicamente por al generación interna de capital.

Balance General
MMG BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

(Cifras Expresadas en Miles de US\$)

	Auditados 12 meses Sep-09	Auditados 12 meses Sep-08	Auditados 12 meses Sep-07	Auditados 12 meses Sep-06
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	26,762	29,266	25,987	47,100
2. Reestructurados	-	-	-	-
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	-	-	-	-
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(80)	(70)	(10)	(8)
TOTAL A	26,683	29,196	25,977	47,092
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Depósitos en Bancos	97,926	86,963	100,749	82,608
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	12,202	4,443	1,462	1,997
3. Otras Inversiones en Valores	121,742	95,475	76,522	62,317
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-
TOTAL B	231,869	186,881	178,734	146,922
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	258,552	216,077	204,710	194,014
D. ACTIVO FIJO NETO	1,788	1,806	1,829	1,568
E. ACTIVOS NO RENTABLES				
1. Caja	156	2,167	302	836
2. Activos Extraordinarios (Neto)	-	-	-	-
3. Otros	2,328	2,158	1,701	1,753
TOTAL E	2,483	4,325	2,003	2,589
F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)	262,824	222,208	208,543	198,172
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	145,869	75,803	33,449	45,931
2. Ahorros	-	-	-	-
3. Plazo	84,898	118,234	153,147	131,271
4. Otros	-	-	-	-
TOTAL G	230,767	194,037	186,596	177,202
H. OTROS FONDOS				
1. Préstamos de Entidades Financieras	-	-	1,169	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-
TOTAL H	-	-	1,169	-
I. OTROS (no devengan intereses)	5,420	5,822	1,288	5,905
J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS				
1. Deuda Subordinada	-	-	-	-
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-
TOTAL J	-	-	-	-
K. PATRIMONIO				
1. Capital Social	20,000	10,000	10,000	10,000
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	3,548	8,062	5,001	2,860
3. Utilidad del Período	3,089	4,288	4,489	2,204
4. Interés Minoritario	-	-	-	-
TOTAL K	26,637	22,350	19,490	15,064
L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)	262,824	222,208	208,543	198,172

Estado de Resultados
MMG BANK CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

(Cifras Expresadas en Miles de US\$)

	Auditados 12 meses Sep-09	Auditados 12 meses Sep-08	Auditados 12 meses Sep-07	Auditados 12 meses Sep-06
1. Intereses Cobrados	6,368	9,330	9,838	6,532
2. Intereses Pagados	2,266	4,426	5,864	3,474
3. INGRESO NETO POR INTERES	4,102	4,904	3,975	3,059
4. Ingresos por Comisiones	3,254	3,192	1,511	1,009
5. Otros Ingresos Operativos Netos	735	316	1,793	763
6. Gastos de Personal	2,279	1,423	1,149	978
7. Otros Gastos Operativos	2,378	1,912	1,635	1,221
8. Provisiones	331	787	2	425
9. RESULTADO OPERACIONAL	3,103	4,291	4,492	2,205
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	-	-	-	-
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-	-	-	-
12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	3,103	4,291	4,492	2,205
13. Impuestos	14	2	3	1
14. Interes Minoritario	-	-	-	-
15. RESULTADO NETO	3,089	4,288	4,489	2,204
	Sep-09	Sep-08	Sep-07	Sep-06

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	12.61	20.50	25.98	15.56
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	1.27	1.99	2.21	1.43
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	1.28	1.99	2.21	1.43
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	1.28	1.99	2.21	1.43
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	57.57	39.64	38.25	45.54
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	1.92	1.55	1.37	1.43
7. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	1.69	2.28	1.95	1.99

Capitalización

1. Generación Interna de Capital	12.61	20.50	25.98	15.56
2. Patrimonio/Activos Totales	10.13	10.06	9.35	7.60
3. Patrimonio Elegible/Activos	10.13	10.06	9.35	7.60
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	6.71	8.08	9.39	10.41
5. Patrimonio/Préstamos Netos	99.83	76.55	75.03	31.99
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	26.41	26.20	25.00	27.00
7. Patrimonio Libre	9.45	9.25	8.47	6.81

Liquidez

1. Disponib./Depósitos y Otros Fondos de C. P.	42.50	45.94	54.16	47.09
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	100.55	97.43	95.95	83.38
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	11.60	15.08	13.93	26.58
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	88.28	85.08	85.85	74.56

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	1.18	2.85	0.01	0.89
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	9.63	15.50	0.05	16.16
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	0.30	0.24	0.04	0.02
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	-	-	-	-
6. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	-	-	-	-
7. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activo Extraordinario Neto/Préstamos Brutos	-	-	-	-
9. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	-	-	-	-

* Indicadores anualizados para periodos intermedios.

n.d. : cifra no disponible.

n.a. : no aplica.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.