

# MMG Bank Corporation

## MMG Informe de Calificación

### Calificaciones

<b>Nacionales</b>	
Largo Plazo	AA-(pan)
Corto Plazo	F1+(pan)
<b>Perspectiva</b>	
Largo Plazo	Estable

### Resumen Financiero

MMG Bank Corporation		
(USD millones)	30 sep 2015	30 sep 2014
Activo Total	647.5	562.5
Patrimonio Total	55.1	50.2
Utilidad Operativa	12.9	10.5
Utilidad Neta	11.5	9.5
Utilidades Integrales	9.2	10.0
ROAA Operativo (%)	2.1	2.1
ROAE Operativo (%)	24.8	22.5
Generación Interna de Capital (%)	20.9	12.4
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	23.6	22.5
Capital Tangible / Activos Tangibles (%)	8.5	8.9

Fuente: MMG

### Factores Clave de las Calificaciones

**Calidad de Activos Sólida:** El balance de MMG Bank Corporation (MMG) está conformado por activos de calidad crediticia sólida, en la forma de depósitos e instrumentos financieros con grado de inversión y diversificación geográfica adecuada. La cartera de préstamos es relativamente pequeña y no refleja morosidad. Dicha calidad de activos beneficia el desempeño financiero por la ausencia de costos por deterioro.

**Rentabilidad Operativa Alta:** Los indicadores de rentabilidad operativa del banco son mejores que la media de la plaza local, a pesar de mantener un balance de riesgo menor y liquidez mayor. Estos se sustentan en un nivel de diversificación de ingresos alto, la mayoría de estos proviene de las comisiones percibidas por asesoría financiera y negocios derivados de esta. Por quinto año consecutivo, los ingresos por comisiones cubren los costos operativos.

**Liquidez Elevada:** La liquidez de MMG es robusta y es una de sus fortalezas principales. Esto se debe a que la mezcla de activos está diseñada para mitigar ampliamente el riesgo de liquidez latente, debido a la naturaleza transaccional de los depósitos y al nivel de concentración de estos.

**Posición Patrimonial Sólida:** El indicador de Capital Base según Fitch Ratings de 23.6% compara favorablemente dentro de la plaza panameña y es adecuado en relación con los riesgos principales del balance. Fitch considera que la capitalización del banco se mantendrá en niveles similares en el horizonte de la calificación. Los indicadores se benefician de la ponderación de riesgo baja que reciben varios activos del balance.

**Presencia Fuerte en Nicho de Mercado Rentable, aunque Limitante:** MMG es pequeño en relación con el sistema financiero panameño. Se desempeña efectivamente en un nicho de mercado que le permite tener una rentabilidad alta y creciente, pero que al mismo tiempo presenta limitantes estructurales en cuanto a número de clientes y concentraciones superiores a la media del sistema.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Reducción de Concentraciones:** Las calificaciones de MMG aumentarían de registrarse una reducción material y sostenida de las concentraciones de clientes a lo largo del tiempo, mientras que mantenga su calidad de activos buena, rentabilidad alta y posición patrimonial robusta.

**Deterioro en Activos Propios y/o Administrados:** Aunque no es el escenario base de Fitch, cualquier cambio en la calidad de los activos o posibles pérdidas en la cartera patrimonial administrada podrían derivar en un riesgo de reputación que incidiría en la desaceleración o reducción del negocio. Esto podría llevar las calificaciones a la baja.

### Informes Relacionados

[Panamá \(Marzo 3, 2015\).](#)

[Perspectiva 2016: Bancos Panameños \(Diciembre 10, 2015\)](#)

### Analistas

Álvaro D. Castro  
+503 2516 6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

Rolando Martínez  
+503 2516 6619  
[rolando.martinez@fitchratings.com](mailto:rolando.martinez@fitchratings.com)

## Entorno Operativo

### *Crecimiento Esperado Superior a la Media de Latinoamérica*

La economía diversificada de Panamá, basada en servicios, seguirá expandiéndose rápidamente, aunque a un ritmo más lento que en años anteriores. Fitch proyecta que el crecimiento promediará cerca de 6.1% en 2015–2016 (2010-2014: 8.3%), soportado por inversiones del sector público y su efecto de transmisión hacia otras actividades. Una inversión extranjera directa creciente en los sectores de minería, energía y turismo podría diversificar aún más la economía. La apertura comercial y un clima de negocios favorable apoyan las inversiones del sector privado. Lo anterior es a pesar de la inclusión de Panamá en la lista gris del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), debido a la presencia de controles inadecuados para la actividad financiera ilícita, que representa riesgos de reputación para algunos servicios financieros y de negocios integrados globalmente.

El entorno económico positivo impulsó el crecimiento crediticio y apoyó los destacados indicadores de calidad de activos de la industria. Al mismo tiempo, un nivel muy alto de competencia entre los bancos locales y estándares menos restrictivos sobre las tasas y los plazos erosionaron parte de las fortalezas financieras. En términos generales, la rentabilidad ha bajado, mientras que la flexibilidad financiera se ha debilitado. Las diferencias entre los bancos con las mejores calificaciones de riesgo y el resto del sistema están ampliándose en términos de capacidad de absorción de pérdidas y apetito de riesgo.

Fitch anticipa que la rentabilidad de los bancos panameños seguirá siendo moderada y apoyada por una eficiencia notable, pero existe el riesgo que se debilite aún más si el deterioro en la calidad de activos superara las expectativas de Fitch. De acuerdo con el escenario base de la agencia, la calidad de activos se deteriorará solo ligeramente y la capacidad de absorción de pérdidas de los bancos seguirá siendo adecuada.

El mercado financiero de Panamá está menos desarrollado que el de países con calificaciones similares y la regulación bancaria ha mejorado pero sigue rezagada con respecto a los mercados mejor regulados dentro de la región. Los bancos han progresado hacia Basilea III, a pesar de que sus modelos de negocios relativamente simples limitan el riesgo general. Por el lado positivo, debido a la ausencia de un prestamista de última instancia, los bancos en general han excedido los requerimientos regulatorios en términos de capital, y, en especial, de liquidez. La penetración bancaria resulta entre las más altas de la región, los préstamos locales alcanzaron 88.2% del Producto Interno Bruto nominal a fines de 2014.

## Perfil de la Empresa

### *Banco de Nicho con Franquicia Fuerte*

MMG es un banco de licencia general que se especializa en servicios de manejo de patrimonios, banca privada y banca de inversión a clientes locales e internacionales de perfil económico alto. MMG cuenta con licencia de casa de valores, estando autorizado para custodiar activos financieros de sus clientes mediante acuerdos de inversión.

MMG es subsidiaria de MMG Capital Holdings. Esta última forma parte del Grupo Morgan & Morgan, un conglomerado integrado por compañías que proveen servicios bancarios, fiduciarios y legales. Este último es la línea de negocios más importante del grupo, al tener una orientación internacional fuerte.

### Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos  
(Mayo 29, 2015).

MMG es propietaria en 100% de las siguientes subsidiarias: MMG Bank & Trust Ltd., servicios de banca *offshore* en Bahamas; Universal Leasing, Inc., arrendamiento financiero de bienes muebles en Panamá; MMG Asset Management, administradora de inversiones y de fondos en Panamá; y

Gonic Investment, S.A., dedicada a la administración de carteras de cuentas por cobrar. El banco y la subsidiaria MMG Bank & Trust representan más de 95% de los activos consolidados; la aportación del resto de las subsidiarias no se considera relevante. La subsidiaria Gonic Investment, S.A. será cerrada o fusionada con el banco cuando finalicen las actividades de cobro que realiza.

El banco es una entidad de tamaño relativamente pequeño en el sistema bancario de Panamá, con activos por USD647.5 millones (0.67% de participación); mientras que sus activos bajo administración presentan un saldo de USD1,849.1 millones, a septiembre de 2015 (11% más que en 2014). Dicho volumen de negocios creciente es producto de las relaciones fuertes y de largo plazo que ha logrado establecer con sus clientes. La franquicia de MMG se considera robusto en comparación con su tamaño de activos, dado que la entidad ha probado ser capaz de incrementar ingresos a lo largo de las distintas fases del ciclo económico, provenientes de múltiples líneas de negocio, así como demostrar estabilidad en su fondeo.

#### *Modelo de Negocios Relacional Efectivo*

El modelo de negocios de MMG se basa en la asesoría financiera a sus clientes. El banco posee cuatro líneas de negocio que se complementan entre sí: administración de patrimonios, gestión de activos, finanzas corporativas/banca de inversión y banca internacional.

Gran parte del volumen de negocio del banco es relacional. Lo anterior es derivado de la red de contactos que el Grupo Morgan & Morgan ha desarrollado a lo largo de su trayectoria, así como de una fuerza de ventas interna, asesores financieros independientes, referencias de clientes y aliados estratégicos.

La oferta diversificada de productos y servicios le ha permitido tener un balance atípico en relación al promedio de la plaza. La mayoría proviene de sus ingresos por distintos tipos de comisiones, con predominación de las originadas por administración de patrimonios que son contabilizados fuera del balance.

## **Administración**

### *Cuerpo Gerencial Sólido*

La administración de la entidad es sólida. Su cuerpo gerencial presenta personal con conocimiento amplio y profundo de la industria, segmentos objetivos y de la entidad misma. La cultura e identidad corporativa de MMG se consideran fuertes y la rotación de ejecutivos clave ha sido baja.

### *Gobierno Corporativo Bueno*

Fitch estima que el gobierno corporativo de MMG es bueno y es completado por las exigencias regulatorias locales. La mayoría de los miembros de la Junta Directiva son socios en la rama legal del Grupo Morgan & Morgan.

La firmeza de su gobierno corporativo se refleja en la efectividad de la Junta Directiva y del equipo ejecutivo para desarrollar los objetivos establecidos. La Junta Directiva es la máxima autoridad del banco y está conformada por 12 miembros: dos de ellos son independientes y dos tienen funciones ejecutivas dentro del banco. Organizacionalmente, de esta dependen el Presidente Ejecutivo y los comités de auditoría, riesgos, crédito, compensación y prevención de blanqueo de capitales. Los comités de auditoría, riesgo y el de compensación y prevención de blanqueo de capitales son presididos por los directores independientes.

Fitch opina que la estrategia de MMG es efectiva. Esta se basa en la oferta de productos diferenciados a clientes, alineados con el perfil de riesgo de cada uno y complementados con

servicios tecnológicos de primera línea que les permiten tomar acción sobre sus portafolios de inversión, créditos y depósitos en tiempo real.

### *Ejecución Destacada*

La ejecución de MMG es destacada. El banco ha alcanzado la mayoría de sus objetivos estratégicos de negocio y financieros en los últimos períodos. Fitch prevé que MMG podrá continuar con el desempeño sólido en el horizonte de la calificación, alcanzando sus objetivos establecidos, dada la articulación buena de su gobierno corporativo, administración y conocimiento amplio de la economía panameña y su nicho de mercado.

### **Apetito de Riesgo**

#### *Políticas y Controles de Riesgo Adecuados*

Las políticas y controles de riesgo de MMG son adecuados para las operaciones que lleva a cabo en sus distintas líneas de negocio. Las políticas bien definidas y controles ejecutados evolucionan de manera progresiva para los activos interbancarios, portafolio de inversiones, cartera crediticia y patrimonio de terceros administrado fuera de balance.

El manejo de los riesgos del banco se realiza a través de distintos comités administrativos, como el de administración de activos y pasivos (*ALCO*, por sus siglas en inglés), crédito, inversión, entre otros. A su vez, estos son supervisados por los comités de auditoría, riesgos y prevención de blanqueo de capitales, así como por la Junta Directiva.

Con respecto al portafolio fuera de balance, las políticas internas de MMG establecen análisis cuantitativos y cualitativos exhaustivos de los instrumentos financieros disponibles en el mercado. Esto es para poder ofrecerles una asesoría adecuada a los clientes, con el fin de construir portafolios con un riesgo razonable, con lo cual se gestionaría el riesgo operativo y de reputación asociado a dicha línea de negocio.

El crecimiento del balance de MMG es relativamente alto, pero parte de una base baja. A septiembre de 2015, sus activos totales crecieron 15%, más del doble de lo registrado por el promedio de la plaza de 7.4%. El portafolio de inversiones (57.6% de los activos totales) aumentó 8.9% con respecto al cierre fiscal previo. La cartera de créditos creció 216%, acorde a sus planes de incrementar dicha línea de negocio. Su proporción de los activos totales pasó de un bajo 6.6% a 18.2%. Fitch prevé que MMG tiene la capacidad de seguir cumpliendo las metas de crecimiento impuestas en el horizonte de la calificación, dada la efectividad de su modelo de negocio y administración adecuada.

#### *Riesgo de Mercado Mitigado*

Fitch considera la administración de riesgos del emisor y las políticas internas que lo delimitan como buenas. El riesgo principal al que está expuesto el banco es al de mercado, especialmente al de tasa de interés, a causa de la proporción alta de su portafolio de títulos valores con respecto al total de activos. Sin embargo, las políticas tomadas por el banco son conservadoras, lo cual resulta en un portafolio con sensibilidad baja a variaciones en las tasas de interés y a los precios de mercado, por lo que se considera mitigado adecuadamente.

Durante los últimos 5 años, las ganancias (pérdidas) no realizadas por inversiones disponibles para la venta fueron menores a aproximadamente 1% del patrimonio. Además, las pruebas de sensibilidad hechas por el banco brindan una herramienta robusta para el manejo de riesgo. La duración promedio del portafolio es un bajo 1.11 años.

En cuanto a la exposición de moneda extranjera, el banco ofrece servicios en 12 monedas (euros, francos suizos y libras esterlinas son los más utilizados), pero tienen una participación poco

significativa dentro del balance. El emisor ofrece el servicio de transacciones en varias monedas a través de una plataforma creada para ello, incluidas operaciones con derivados de cobertura, los cuales están completamente calzados. Asimismo, por políticas de riesgo, solo se permite una exposición en moneda extranjera que no supere 2% del patrimonio y únicamente 1% del capital en una sola moneda. También, sólo se mantienen transacciones a largo plazo en dólar americano. Por ello, la agencia estima que este riesgo está mitigado.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

*Calidad de Activos Alta*

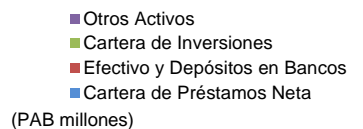
#### Calidad de Activos

(%)	2015	2014	2013	2012
Crecimiento del Activo Total	15.0	34.0	15.0	19.2
Crecimiento del Portafolio de Inversiones	8.9	40.0	9.8	34.1
Crecimiento de Efectivo y Depósitos en Bancos	-16.3	34.1	27.9	-1.7
Crecimiento de Activos Bajo Administración	11.0	38.0	35	21
Crecimiento de los Préstamos Brutos	215.9	-11.9	13.7	5.7
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	0.00	0.00	0.00	0.00
Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	0.04	0.00	0.58	0.50
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.07	0.00	0.15	0.06

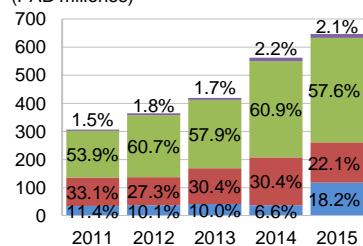
Fuente: MMG

MMG posee una estructura de activos acorde a su enfoque de banca privada y de administración de patrimonios. Por ello, las inversiones y operaciones interbancarias representan cerca de 80% de los activos totales (véase gráfico Crecimiento del Balance).

### Crecimiento del Balance



(PAB millones)



### Portafolio de Inversiones de Calidad y Liquidez Altos

La cartera de inversiones se caracteriza por una calidad crediticia alta (78% tiene grado de inversión; 10% es 'AAA' en escala de calificación internacional), una diversificación alta por tipo de instrumento (15 distintos) y geografía (24 países), así como realización rápida en el mercado. Lo anterior mitiga el riesgo de mercado al que está expuesta la entidad, particularmente a la volatilidad de precios de los instrumentos. Por tipo de activo, predominan instrumentos de renta fija menor a un año (68%), inversiones a corto plazo (23%) y fondos de liquidez (9%).

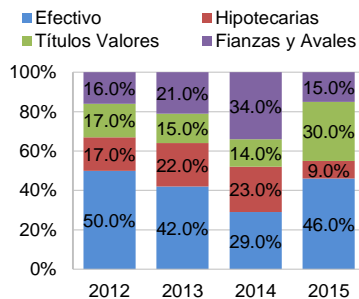
Todo el portafolio de inversiones se contabiliza como disponible para la venta. Gracias a su buena calidad crediticia y corto plazo (77% menor a un año), el desempeño de los instrumentos financieros ha sido consistente, con volatilidad de precios baja. Fitch estima que esto último se mantendrá en el horizonte de la calificación.

Por otro lado, las políticas de riesgo establecen siempre mantener hasta un 30% de cobertura de sus pasivos líquidos (vencimientos menores a una semana) con la liquidez primaria. El emisor define liquidez primaria como el total de efectivo, depósitos en bancos con vencimiento hasta 14 días, participaciones en fondos de liquidez institucional calificados en 'AAA', Letras del Tesoro de Estados Unidos y Letras del Bundesbank. También, las políticas estipulan la cobertura de los descalces entre activos y pasivos con liquidez secundaria. Esta se define como inversiones liquidas de instituciones con grado de inversión internacional y con un vencimiento máximo de 12 meses. La agencia estima que, debido a la diversificación alta del portafolio y la liquidez buena del banco, este no tome pérdidas en la venta de instrumentos.

### Depósitos Interbancarios de Riesgo Bajo

Los depósitos en instituciones financieras representan 22.1% de los activos totales, inferior a su promedio histórico de 30.3%. Lo anterior es por la recomposición leve del balance hacia más créditos colocados. Dichos depósitos poseen un riesgo crediticio bajo, puesto que la mayoría (96%) está colocado en instituciones financieras globales y sucursales latinoamericanas de bancos en Estados Unidos con grado de inversión.

**Garantías Crediticias**



Fuente: MMG

**Cartera de Préstamos Creciente y de Calidad Crediticia Alta**

El riesgo crediticio al que está expuesto MMG es bajo. La cartera de préstamos representa 18.2% de los activos totales, un crecimiento sensible desde 6.6% del ejercicio 2014. Esto es de acuerdo con los planes establecidos de aumentar la participación de dicha línea de negocio para suplir la demanda de sus clientes existentes.

La cartera, enfocada principalmente al sector comercial, se caracteriza por su muy buena calidad crediticia, al no presentar mora en su historia y estar clasificada totalmente en la categoría de riesgo normal. Además, cuenta con buenas coberturas por garantías reales de 85% (véase gráfico Garantías Crediticias). Por otro lado, 4% del total de la cartera ha sido otorgada a partes relacionadas: ejecutivos y empleados no solamente del banco, sino también del Grupo Morgan & Morgan.

La concentración de los 20 deudores más grandes (excluidos créditos garantizados en efectivo) es de un alto 73% (2014: 74%). Esto se debe al nicho de mercado particular en que se desenvuelve, con un universo de clientes relativamente pequeño. Sin embargo, los clientes poseen un buen perfil crediticio y garantías. Esto mitiga el riesgo de pérdidas potenciales por deterioro de préstamos que impacten de forma relevante el desempeño y/o patrimonio de MMG.

Fitch prevé que la cartera siga creciendo a un ritmo moderado, pero no ocupará una proporción importante en el total del balance en el horizonte de la calificación. La cartera mantendrá su calidad crediticia alta, respaldada con garantías reales altas y concentraciones elevadas.

**Administración de Patrimonios fuera de Balance Bueno**

La línea de negocio de administración de patrimonios es el mayor rubro de la institución por volumen e ingresos percibidos. Al cierre del ejercicio fiscal 2015, presenta un saldo de USD1,849.1 millones, con un crecimiento interanual de 11% (2014: 38%). El portafolio se compone mayoritariamente por renta fija (69%), seguido de acciones (29%) y equivalentes en efectivo (1%) y otros instrumentos (menor que 1%). El banco atiende tanto a clientes institucionales como privados. Estos últimos son el grupo más relevante (92% del total).

La administración de patrimonios está expuesta fundamentalmente a riesgo de reputación, dado que un deterioro en esta cartera administrada podría trascender en todo MMG e impactar la continuidad del negocio. De todas maneras, Fitch considera que el banco mitiga este riesgo adecuadamente con sus políticas de inversión transparentes para sus clientes. Además, MMG asesora a sus clientes sobre las implicaciones de su apetito de riesgo individual y se protege también con los términos contractuales de sus servicios, por lo que no asume pérdidas eventuales que registren sus clientes.

Las cuentas de clientes privados se clasifican en no discrecionales (septiembre 2015: 97%; septiembre 2014: 96%) y “discrecionales” (septiembre 2015: 3% vs. septiembre 2014: 4%). En las no discrecionales, el cliente toma directamente las decisiones de inversión, con la asesoría del banco. En las discrecionales, el banco tiene el poder de decisión, al haber diseñado perfiles de inversión, con el fin de acomodar el portafolio individual a los objetivos de inversión del cliente y su apetito de riesgo. El diseño de dichos perfiles se considera prudente.

## Ganancias y Rentabilidad

### Rentabilidad Operativa Alta

#### Ganancias y Rentabilidad

(%)	2015	2014	2013	2012
Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	62.8	66.1	66.3	64.8
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	1.37	1.25	1.24	1.23
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	41.2	40.8	45.4	49.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.39	0.00	0.78	0.37
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.10	2.14	1.96	1.74
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	5.51	4.71	4.21	4.11
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	24.75	22.48	18.87	16.25

Fuente: MMG

Su rentabilidad operativa es alta. Su ROAA y ROAE operativos son superiores al promedio de la plaza local de 14.5% y 1.5%, respectivamente. MMG obtiene dichos rendimientos generados mediante un balance de riesgo menor y liquidez mayor que la mayoría de los bancos panameños.

El banco basa sus ingresos operativos en el flujo de comisiones, que se complementa con los ingresos por intereses de su cartera crediticia e inversiones y, en menor medida, en ganancia en venta de valores por cambios de moneda y otros (ver gráfico Estructura de Ingresos Operativos). En total, las comisiones comprenden casi 63% de los ingresos; mientras que la intermediación financiera tradicional tiene menor relevancia en el estado de resultados, acorde con su estrategia de negocios.

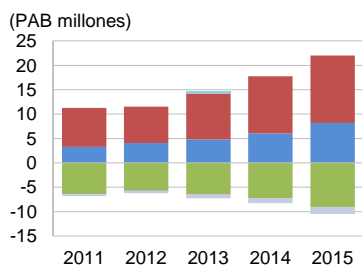
Fitch destaca que los ingresos por comisiones netos, por sí solos, dan una cobertura de 136% a los gastos operativos (promedio 2011-2014: 120.5%). Por su parte, el margen de interés neto (MIN) es un bajo 1.37%, menor que el promedio de la plaza de 2.6%, pero mayor que su propio promedio de 1.2% en 2011-2014. La agencia prevé que el MIN de MMG se incremente en la medida que sus planes de colocación de créditos aumente, pero este permanecerá inferior a la plaza local debido al perfil de cliente atendido. Asimismo, la agencia prevé que el ingreso por comisiones predominará en la mezcla de ingresos de MMG, al constituir entre 60% y 65% de los ingresos operativos en los próximos ejercicios fiscales.

La eficiencia operativa de MMG es buena. Sus gastos operativos absorben 41.2% del total de ingresos brutos, comparando favorablemente con su historia reciente (promedio 2011-2014: 47.9%) y el sistema panameño (49.3%). Para los próximos períodos, el banco prevé que dicho indicador se incremente como producto de la amortización de inversiones de capital hechas en sus instalaciones físicas y tecnológicas. Fitch considera que dicho cambio en los indicadores de eficiencia no afectaran la rentabilidad operativa de la entidad de manera material. Por otro lado, debido a la relevancia moderada que la cartera de préstamos del banco tiene en el balance y a la calidad de esta, las provisiones por préstamos incobrables se limitan al mínimo regulatorio.

La agencia anticipa un desempeño positivo para MMG, por el crecimiento constante de su volumen de negocios. La generación de ingresos por comisiones seguirá creciendo, principalmente por la vía de administración de patrimonios; sus otras líneas de negocio también se verán fortalecidas. Esto es por el desarrollo efectivo de productos nuevos y avances tecnológicos hechos. La eficiencia operativa seguirá comparando mejor que el promedio de la plaza local y su cartera crediticia permanecerá pequeña en relación con el total de activos.

### Composición del Estado de Resultados

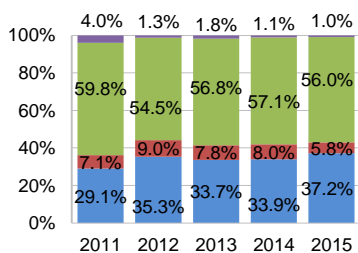
- Impuestos
- Otros Ingresos No Operativos
- Gastos por Provisiones
- Gastos Operativos
- Ingresos Operativos No Financieros
- Ingreso Neto por Intereses



Fuente: MMG

### Estructura de Ingresos Operativos

- Otros Ingresos Operativos
- Comisiones y Honorarios Netos
- Ganancia Neta en Otros Títulos Valores
- Ingreso Neto por Intereses



Fuente: MMG

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización Fuerte

#### Capitalización y Apalancamiento

(%)	2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	23.55	22.51	23.69	26.94
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8.51	8.92	10.30	10.49
Indicador de Capital Regulatorio	24.0	22.0	24.0	27.0
Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad Neta	0.00	34.2	25.8	0.00
Generación Interna de Capital	20.89	12.27	9.52	13.90

Fuente: MMG

La posición patrimonial de MMG es fuerte. Está fundamentada en una generación de capital alta, superior a la tasa de crecimiento del balance de la entidad y en una calidad activos alta. Al final del cierre fiscal, el indicador de Capital Base según Fitch registró un alto 23.6% (promedio 2011-2014: 24.2%), superior a la media del sistema financiero panameño de 14.3%.

Por regulación local, los fondos de liquidez de MMG son 100% ponderados; aun así, sus riesgos son bajos, favoreciendo aún más su solidez patrimonial. Sin embargo, la proporción de patrimonio tangible a activos tangibles se reduce, en parte por el mismo crecimiento rápido del banco.

Fitch opina que los indicadores patrimoniales de MMG permanecerán fuertes en el horizonte de la calificación, al mantener una generación interna de capital buena y por su calidad sólida de activos, con lo que se descartan inyecciones de capital por parte de sus accionistas.

## Fondeo y Liquidez

### Fondeo Sólido

#### Fondeo y Liquidez

(%)	2015	2014	2013	2012
Préstamos / Depósitos de Clientes	20.8	7.4	11.4	11.5
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	96.5	94.7	100.0	100.0
Activos Líquidos / Activos Totales	79.7	91.2	88.3	88.1
Activos Líquidos / Depósitos Totales	91.2	107.4	100.4	99.9

Fuente: MMG

El fondeo de MMG se basa mayoritariamente en depósitos del público. Dichos depósitos han crecido interanualmente 18.3% (promedio 2011-2014: 21.3%) y se componen principalmente de fondos en cuentas transaccionales de clientes atendidos por el área de Banca Internacional del banco. Parte de estos depósitos está también relacionada con el portafolio de activos en administración, puesto que se utilizan como reservas de liquidez de sus clientes.

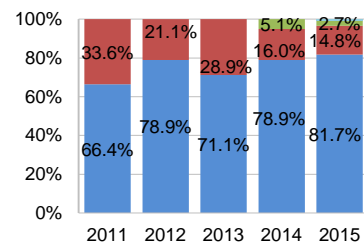
Por su giro de negocio y tamaño relativo, la estructura pasiva está concentrada en un número reducido de clientes. Los 20 mayores depositantes representan un alto 32% del total, similar al 31% del ejercicio previo. Fitch estima que el banco podrá reducir los niveles de concentración de manera lenta, dado el universo relativamente pequeño de clientes al que se orienta.

### Liquidez Robusta

La liquidez de MMG es robusta y es una de sus fortalezas principales. Esto es porque la mezcla de activos está diseñada para mitigar el riesgo de liquidez latente, debido a la naturaleza transaccional de los depósitos y al nivel de concentración de estos. Al cierre fiscal, el efectivo, las operaciones interbancarias y el portafolio de inversiones cubren 91.2% de los depósitos totales y 146% del saldo de los 20 mayores depositantes. Asimismo, el calce de plazos de operaciones activas y pasivas es gestionado de forma conservadora. Las políticas internas del banco requieren hasta un 30% de los depósitos captados a la vista y *overnights* en activos líquidos, así como todo descalce negativo entre activos y pasivos con facilidades disponibles y/o activos que puedan liquidarse en no más de 48 horas.

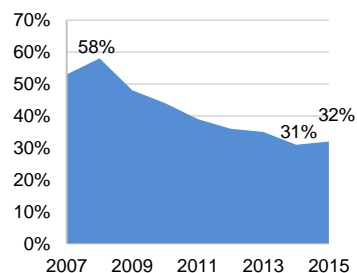
### Estructura de Fondeo

- Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo
- Repos y Colaterales en Efectivo
- Depósitos de Bancos
- Depósitos a Plazo
- Cuentas Corrientes



Fuente: MMG

### Concentración de los 20 Mayores Depositantes



Fuente: MMG



**MMG Bank Corporation**

**Estado de Resultados**

(PAB miles)	30 sep 2015		30 sep 2014		30 sep 2013		30 sep 2012		30 sep 2011	
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)									
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	3.2	3,161.7	2,128.8	1,986.6	2,094.0	1,985.9				
2. Otros Ingresos por Intereses	6.4	6,447.0	4,875.1	3,728.9	3,073.2	2,403.3				
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	9.6	9,608.7	7,003.9	5,715.5	5,167.2	4,389.2				
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1.4	1,414.1	996.0	932.3	1,103.3	1,105.8				
6. Otros Gastos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0				
7. Total Gastos por Intereses	1.4	1,414.1	996.0	932.3	1,103.3	1,105.8				
8. Ingreso Neto por Intereses	8.2	8,194.6	6,007.9	4,783.2	4,063.9	3,283.4				
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	1.3	1,275.5	1,412.5	1,102.8	1,034.5	800.2				
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
13. Comisiones y Honorarios Netos	12.3	12,324.4	10,117.0	8,061.0	6,282.5	6,749.1				
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	211.6	189.4	255.7	147.7	451.7				
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	13.8	13,811.5	11,718.9	9,419.5	7,464.7	8,001.0				
16. Gastos de Personal	4.8	4,796.1	3,969.5	3,480.4	3,150.2	2,935.9				
17. Otros Gastos Operativos	4.3	4,262.9	3,256.3	2,971.7	2,521.7	3,414.4				
18. Total Gastos Operativos	9.1	9,059.0	7,225.8	6,452.1	5,671.9	6,350.3				
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	12.9	12,947.1	10,501.0	7,750.6	5,856.7	4,934.1				
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.1	50.4	0.0	60.8	21.7	69.2				
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0				
23. Utilidad Operativa	12.9	12,896.7	10,501.0	7,689.8	5,835.0	4,864.9				
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	446.0	n.a.	n.a.				
29. Utilidad antes de Impuestos	12.9	12,896.7	10,501.0	8,135.8	5,835.0	4,864.9				
30. Gastos de Impuestos	1.4	1,390.4	1,031.4	787.9	515.6	424.5				
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
32. Utilidad Neta	11.5	11,506.3	9,469.6	7,347.9	5,319.4	4,440.4				
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(1.7)	(1,721.0)	1,264.7	(3.6)	1,292.5	691.3				
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	(0.6)	(601.6)	(776.0)	(498.4)	(791.0)	(800.3)				
37. Ingreso Ajustado por Fitch	9.2	9,183.7	9,958.3	6,845.9	5,820.9	4,331.4				
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	11.5	11,506.3	9,469.6	7,347.9	5,319.4	4,440.4				
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	4,312.8	3,234.3	0.0	0.0				
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
Tipo de Cambio			USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000			

Fuente: MMG

**MMG Bank Corporation**  
**Balance General**

(PAB miles)	30 sep 2015		30 sep 2014		30 sep 2013		30 sep 2012		30 sep 2011	
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)									
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	15.2	15,206.1	8,377.7	8,668.7	6,171.7	5,550.5				
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	27.4	27,386.3	5,248.1	7,063.9	5,379.2	4,396.1				
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	51.7	51,739.6	18,892.0	20,145.4	19,130.7	19,772.4				
5. Otros Préstamos	23.4	23,352.4	4,717.5	6,249.1	6,362.0	5,333.4				
6. Menos: Reservas para Préstamos	0.1	50.4	0.0	244.8	184.1	162.4				
7. Préstamos Netos	117.6	117,634.0	37,235.3	41,882.3	36,859.5	34,890.0				
8. Préstamos Brutos	117.7	117,684.4	37,235.3	42,127.1	37,043.6	35,052.4				
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
B. Otros Activos Productivos										
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	143.2	143,203.7	170,354.7	127,134.7	99,402.5	101,164.6				
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0				
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	372.7	372,740.9	342,426.3	243,162.9	221,547.9	165,177.8				
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0				
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
9. Total Títulos Valores	372.7	372,740.9	342,426.3	243,162.9	221,547.9	165,177.8				
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	52.3	52,295.1	85,363.8	65,110.9	63,888.5	26,258.9				
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
15. Total Activos Productivos	633.6	633,578.6	550,016.3	412,179.9	357,809.9	301,232.4				
C. Activos No Productivos										
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.3	329.6	370.9	305.5	395.1	319.4				
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
4. Activos Fijos	9.5	9,483.9	8,346.8	771.8	1,426.0	1,606.2				
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0				
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
10. Otros Activos	4.1	4,096.1	3,767.3	6,504.3	5,269.5	3,057.2				
11. Total Activos	647.5	647,488.2	562,501.3	419,761.5	364,900.5	306,215.2				
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =				
		PAB1.00000	PAB1.00000	PAB1.00000	PAB1.00000	PAB1.00000				

Fuente: MMG

**MMG Bank Corporation**  
**Balance General**

(PAB miles)	30 sep 2015		30 sep 2014	30 sep 2013	30 sep 2012	30 sep 2011
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	475.4	475,413.7	414,518.5	262,563.3	237,741.8	182,950.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	92.6	92,646.9	63,443.9	106,623.2	83,848.1	85,810.6
4. Total Depósitos de Clientes	568.1	568,060.6	477,962.4	369,186.5	321,589.9	268,760.6
5. Depósitos de Bancos	15.4	15,423.9	26,857.7	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	1.5	1,459.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	584.9	584,943.6	504,820.1	369,186.5	321,589.9	268,760.6
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	584.9	584,943.6	504,820.1	369,186.5	321,589.9	268,760.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	1.4	1,440.3	987.4	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	6.0	6,036.1	6,496.5	7,346.5	5,031.0	3,920.4
10. Total Pasivos	592.4	592,420.0	512,304.0	376,533.0	326,620.9	272,681.0
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	57.0	57,048.4	49,854.9	43,374.8	37,923.8	33,679.9
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(2.0)	(1,980.2)	342.4	(146.3)	355.8	(145.7)
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	55.1	55,068.2	50,197.3	43,228.5	38,279.6	33,534.2
7. Total Pasivos y Patrimonio	647.5	647,488.2	562,501.3	419,761.5	364,900.5	306,215.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	55.1	55,068.2	50,197.3	43,228.5	38,279.6	33,534.2
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000

Fuente: MMG

**MMG Bank Corporation**

**Resumen Analítico**

	30 sep 2015	30 sep 2014	30 sep 2013	30 sep 2012	30 sep 2011
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	4.13	5.36	5.02	5.81	6.02
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	0.26	0.24	0.27	0.37	0.42
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	1.60	1.46	1.48	1.57	1.48
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	0.26	0.23	0.27	0.37	0.42
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	1.37	1.25	1.24	1.23	1.11
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos / Activos Productivos Promedio	1.36	1.25	1.23	1.23	1.09
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio	1.37	1.25	1.24	1.23	1.11
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	62.76	66.11	66.32	64.75	70.90
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	41.17	40.76	45.43	49.20	56.28
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	1.48	1.47	1.64	1.69	2.11
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	24.85	22.48	19.02	16.31	15.73
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	2.11	2.14	1.98	1.75	1.64
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.39	0.00	0.78	0.37	1.40
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	24.75	22.48	18.87	16.25	15.51
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.10	2.14	1.96	1.74	1.62
9. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	5.51	4.71	4.21	4.11	3.40
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	22.09	20.27	18.03	14.81	14.16
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.87	1.93	1.87	1.59	1.48
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	17.63	21.32	16.80	16.21	13.81
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1.50	2.03	1.74	1.73	1.44
5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	10.78	9.82	9.68	8.84	8.73
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	4.92	4.25	4.03	3.74	3.10
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	23.55	22.51	23.69	26.94	23.44
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8.50	8.92	10.30	10.49	10.95
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	24.00	22.00	24.00	27.00	22.90
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	8.50	8.92	10.30	10.49	10.95
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0.00	45.54	44.02	0.00	0.00
9. Generación Interna de Capital	20.89	10.27	9.52	13.90	13.24
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	15.11	34.00	15.03	19.16	3.86
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	216.06	(11.61)	13.72	5.68	13.35
3. Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	0.04	0.00	0.58	0.50	0.46
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos / Capital Base Fitch	(0.09)	0.00	(0.57)	(0.48)	(0.48)
7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(0.09)	0.00	(0.57)	(0.48)	(0.48)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.07	0.00	0.15	0.06	0.21
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	20.72	7.79	11.41	11.52	13.04
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	928.45	634.29	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo Excluyendo Derivados	97.11	94.68	100.00	100.00	100.00

Fuente: MMG

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.