



## METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

24 de mayo de 2017

#### Contacto:

(507) 214 3790

Fernando Arroyo

Analista Líder

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

Eugenio Ledezma

Analista

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

\*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, favor referirse al Anexo I.

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016 de Metrobank, S.A. y Subsidiarias. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A-.pa otorgada como Entidad a Metrobank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Metrobank o el Banco). Asimismo, la perspectiva de la calificación se mantiene Estable.

La calificación otorgada se sustenta en el buen ritmo de crecimiento que han mantenido los activos productivos del Banco a lo largo de los últimos periodos, lo que facilita generar un volumen creciente de ingresos operativos, vinculados al negocio de intermediación financiera. También se destaca que, durante este lapso, el Banco ha mantenido relativa consistencia en su modelo de negocio orientado hacia Banca Corporativa y Banca Privada, al mismo tiempo que se posiciona en la industria bancaria mediante su oferta de productos y servicios a clientes de buen perfil económico. Dicha estrategia se ha visto complementada mediante la consolidación de Financiera Govimar, que a pesar de gestionar un perfil de cliente distinto al atendido por el Banco, la integración de esta subsidiaria a la infraestructura operativa del Banco, le ha permitido a Metrobank generar ingresos adicionales, sin desmejorar la calidad crediticia de la cartera de préstamos. Muy en relación a estos puntos, se destaca la robusta infraestructura tecnológica que ostenta Metrobank, lo que se traduce en oportunidades de diversificar ingresos mediante operaciones de adquirencia u otros servicios que reditúan comisiones. Adicionalmente, el Banco se ha caracterizado por mantener bajos niveles de morosidad a través de los últimos ejercicios, habiéndose experimentado un periodo irregular en mora durante el año 2016, aunque esto no

### Instrumento

Entidad

Perspectiva

### Calificación\*

A-.pa

Estable

desmerita la calidad de la cartera, en la medida que la base de préstamos brutos ha mostrado crecimientos anuales superiores a la media del sistema. Otro aspecto que recoge el análisis es el buen nivel de liquidez que ha presentado el Banco a través de sus diferentes ejercicios, en donde el índice de liquidez legal promedió 56.0% durante el año 2016, por encima de otras entidades en similar categoría de riesgo. Como factor adicional, la evaluación recoge que el índice de solvencia patrimonial del Banco está conformado íntegramente por partidas de capital primario ordinario.

Entre los aspectos de riesgo que actualmente restringen la calificación, se menciona la relativa concentración en los mayores deudores del Banco, lo que expone la Entidad ante el surgimiento de deterioros no esperados, dado que la base de ingresos aún no es lo suficientemente amplia para absorber la exposición sin garantía de un crédito de alta cuantía. Adicionalmente, el Banco presenta relativa concentración en depósitos captados como fuente de fondeo, lo que además se ve acentuado por la leve tendencia al alza en los niveles de concentración en los mayores depositantes. También se pondera la tendencia a la baja en los índices ROAE y ROARWA, conforme la plaza bancaria continúa siendo muy competida a nivel de márgenes financieros (especialmente en los segmentos de Banca Corporativa), además de la tendencia al alza en las tasas de interés pasivas en respuesta a los aumentos en las tasas interbancarias internacionales. No menos importante resulta la brecha contractual en las bandas de corto plazo registradas al cierre de diciembre 2016, las cuales son mitigadas a través de la liquidación de inversiones de rápida realización.

Como hecho relevante de cara a la calificación del Banco, el índice de saldos vencidos creció de 0.3% a 1.1% durante el último año, lo que también se tradujo en una disminución en el índice de cobertura de reservas sobre vencidos en dicho periodo (pasa de 111.8% a 67.8%). A pesar de que ambas métricas son disímiles en relación a los promedios reflejados por el Banco, el índice de morosidad continúa ubicándose por debajo de la media del Sistema Bancario Nacional (SBN). Dicho deterioro en la cartera se explicó por un bajo número de deudores en el segmento corporativo, materializándose el riesgo de concentración en la base de mayores grupos económicos. Sobre este tema, el Banco ha mencionado que se encuentra en proceso de ejecutar garantías y de reforzar sus mecanismos de cobro en los casos más críticos. En este sentido, el Banco ha contratado un Vicepresidente Asistente de Cobros dedicado exclusivamente al cobro de la cartera en mora, con el objetivo final de identificar anticipadamente morosidades potenciales en la cartera y, de esa manera, acelerar el cobro preventivo.

Los esfuerzos de colocación de créditos durante el año 2017 estarán mayormente enfocados hacia la diversificación geográfica de la cartera, tomando exposiciones de créditos industriales o comerciales dirigidos hacia empresas medianas o grandes radicadas en Centroamérica y el Caribe, tal como se ha observado a

partir del año 2014. Esta estrategia está acompañada por un mayor uso de fondeo externo por parte del Banco, destacándose la adquisición de una línea ofrecida por un banco local con alta presencia regional y la reciente negociación de un préstamo estructurado por parte de un banco internacional de primer orden, con el objetivo de diversificar sus pasivos y de que la cartera dirigida al extranjero pueda fondearse mediante estos recursos.

Finalmente, Equilibrium dará observación a los niveles de cobertura de reservas, conforme el Banco expanda su cartera y realice las gestiones necesarias para disminuir el saldo de créditos que experimentaron deterioro durante el año 2016. Además, se dará énfasis en el seguimiento a la calidad de los créditos colocados fuera de Panamá, ya que actualmente representan 24.7% de la cartera. Por el lado de la rentabilidad, Metrobank necesita continuar incrementando su base de ingresos por concepto de intereses y de comisiones, con el objetivo de seguir ampliando su capacidad de absorción de pérdidas no esperadas. No menos importante resulta el seguimiento al comportamiento futuro de los índices de suficiencia patrimonial, ante las metas de crecimiento del Banco.

Equilibrium seguirá monitoreando la evolución de los índices de desempeño de Metrobank, comunicando oportunamente al mercado en caso de cualquier variación en la capacidad de pago de dicha entidad.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Calificación:**

- Crecimiento sostenido de la base de activos productivos hasta llegar a una escala de negocios más amplia.
- Mejora en los índices de morosidad y cobertura de reservas. Sostenibilidad en dichas métricas.
- Aumento en la base de bancos corresponsales, en conjunto con una mayor disponibilidad de líneas.
- Incrementos en los niveles de suficiencia patrimonial, hasta igualar o superar sostenidamente el promedio reflejado por los bancos de Licencia General en Panamá.
- Mayor diversificación en los ingresos y mejoras en los niveles de rentabilidad.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Calificación:**

- Incrementos significativos en los niveles de morosidad sin la adecuada correspondencia en la cobertura por parte de reservas, que a su vez pueda comprometer los resultados del Banco por medio de pérdidas potenciales.
- Disminución en los niveles de capitalización, por debajo de los umbrales que se consideran moderados.
- Incrementos drásticos en los niveles de concentración crediticia y/o de depositantes, que incremente la sensibilidad del Banco ante el riesgo crediticio y/o de liquidez.
- Desmejora continua en los niveles de rentabilidad, que eventualmente impacte la generación interna de capital.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que afecten directa o indirectamente al Banco. En este punto se evaluaría el impacto económico o financiero sobre la Entidad.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

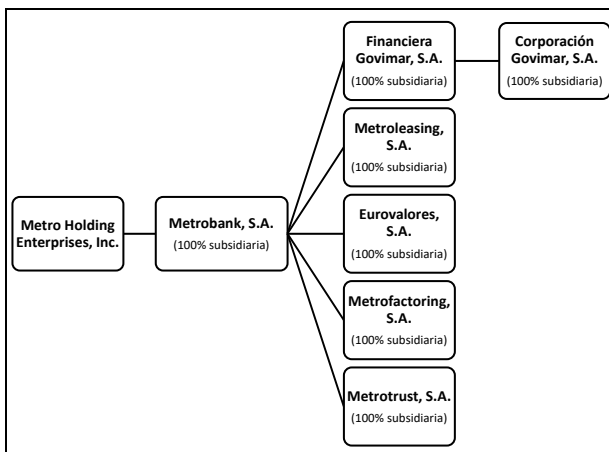
Metrobank S.A y Subsidiarias es una entidad privada de capital panameño que opera en Panamá desde el año 1991 bajo el amparo de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual le permite efectuar actividades bancarias que surtan efecto en cualquier parte de la República de Panamá o en el exterior.

Metrobank presenta un modelo de negocio inclinado hacia la Banca Corporativa y Banca Privada, dirigida a clientes de perfil empresarial, en su gran mayoría. El *core* de negocio busca otorgar líneas de crédito para capital de trabajo, usualmente en plazos de entre 12 y 18 meses. Esto se complementa por medio del ofrecimiento de servicios basados en tecnología, los cuales se apoyan en la robusta infraestructura tecnológica que ostenta el Banco. Sobre esto último, Metrobank ha desarrollado un segmento de negocio denominado Adquirencia, el cual presenta servicios como banca electrónica, banca móvil, manejo del cobro electrónico a empresas de consumo masivo, además de tarjetas de crédito personales y corporativas.

Por su parte, la operación de Financiera Govimar forma parte de la estrategia de negocio, convirtiéndose en el Banca Consumo del Banco, la cual a su vez está dirigida al otorgamiento de préstamos personales a jubilados y empleados del sector público, principalmente. A su vez, Metrobank ofrece el servicio de administración de inversiones por medio de la Subsidiaria Eurovalores, la cual progresivamente ha incrementado su base de activos bajo custodia, además de fungir como puesto de bolsa.

### Grupo Económico

Metrobank es 100% propiedad de Metro Holding Enterprises, Inc., el cual no cuenta con ninguna otra inversión. Esta empresa holding es propiedad de un grupo de accionistas panameños, todos con reconocida trayectoria en diversas industrias de Panamá.



Fuente: Metrobank / Elaboración: *Equilibrium*

A su vez, Metrobank mantiene el control íntegro de cinco compañías subsidiarias, las cuales brindan servicios que complementan la operación propia del Banco.

Subsidiaria	Giro de Negocio
Metroleasing, S.A.	Arrendamiento financiero de equipo. Inició operaciones en abril de 1995.
Eurovalores, S.A	Intermediación financiera, bursátil y otros servicios relacionados. Inició operaciones en agosto de 2005.
Financiera Govimar, S.A.	Préstamos personales, principalmente bajo la modalidad de descuento directo. Es subsidiaria desde abril de 2008.
Metrotrust, S.A.	Negocio de Fideicomiso. Inició operaciones en agosto de 2013.
Metrofactoring, S.A.	Compra con descuento de facturas emitidas por terceros. Inició operaciones en enero de 2014.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, directorio y plana gerencial de Metrobank se presentan en el anexo II. Cabe indicar que durante el año 2017, han ingresado al Banco 3 nuevos ejecutivos: Vicepresidente Asistente de Cobros, un nuevo Vicepresidente Asistente de Riesgo Integral y un Tesorero.

### Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (SBN), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá. Debido a que el Banco mantiene subsidiarias con cartera de préstamos, se está comparando la participación de mercado con la base consolidada del sistema.

Participación Sist. Bancario	Metrobank, S.A. y Subsidiarias			
	2013	2014	2015	2016
Créditos Directos	1.1%	1.1%	1.1%	1.3%
Depósitos Totales	1.1%	1.2%	1.2%	1.2%
Patrimonio	1.1%	1.1%	1.3%	1.2%

Fuente: SBP / Elaboración: *Equilibrium*

En congruencia con su tamaño de activos, el Banco presenta una participación modesta en múltiples sectores pertenecientes al segmento corporativo. A través de los años, Metrobank se ha inclinado más hacia el otorgamiento de créditos orientados al sector comercial y de servicios, principalmente en el mercado local.

## GESTIÓN DE RIESGOS

A nivel de gobierno corporativo, el Banco realiza Comités de Riesgos todos los meses, en donde participan 8 directores a fin de mantener informada a la Junta Directiva acerca de la capacidad del Banco para afrontar los distintos riesgos a los que puede estar expuesto. Asimismo, se realiza un Comité de Riesgos correspondiente a Financiera Govimar, de frecuencia bimestral.

La gestión de riesgos del Banco tiene como base el Manual de Gestión Integral de Riesgos, en el cual se definen las atribuciones de cada una de las áreas involucradas en la gestión, así como también las responsabilidades del equipo que conforma el área de riesgos. Cabe precisar que dicho Manual contiene los límites de aprobación del Banco,

segmentos según los principales tipos de riesgo (crédito, mercado, liquidez y operativo).

### Riesgo de Crédito

Dentro del Banco, este riesgo está normado por el Manual de Riesgo Crédito. En este sentido, es responsabilidad del área de riesgo el diseñar y someter a aprobación las políticas, prácticas y límites de tolerancia, incluyendo la elaboración de la metodología para la gestión del riesgo crédito, la cual a su vez, incorpora calificaciones crediticias internas para los deudores. Por lo tanto, dicha metodología se convierte en un elemento relevante para la Junta Directiva al momento de aprobar las propuestas de crédito. Otra de las funciones del área de riesgos es efectuar pruebas de tensión que consisten en estresar los índices de morosidad sobre la base de una muestra histórica, y posteriormente evaluar el posible impacto que tendría un aumento en la constitución de reservas por deterioro, sobre el índice de suficiencia patrimonial.

De acuerdo al Manual de Riesgo de Crédito, en el caso de los créditos corporativos, la concesión de los préstamos está determinada por: i) la capacidad de pago del deudor, ii) el entorno económico, iii) el valor y tipo de las garantías y iv) el respaldo de los accionistas; mientras que, en el caso de los créditos dirigidos al consumo, la concesión del préstamo estará determinada por: i) la fuente de repago, ii) el tipo de garantía, iii) la antigüedad o permanencia de la persona en su actividad, entre otros factores cualitativos.

En línea con lo mencionado anteriormente, dependiendo de la calificación interna o puntaje que obtengan los deudores, el Banco asigna 7 categorías de clasificación que van desde "A hasta Default" (A es mejor), tomando como referencia la normativa bancaria local. Los créditos que son sometidos a este sistema de calificación interna son los créditos corporativos mayores a US\$1.0 millón, ya que tanto los créditos de consumo, como los créditos corporativos menores a US\$1.0 millón, serán clasificados de acuerdo a su nivel de morosidad, tal cual se establece directamente en el Acuerdo 04-2013 de la SBP.

### Riesgo de Mercado y Liquidez

Estos riesgos son gestionados a través del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) del Banco, ya que el mismo tiene la función de determinar los requerimientos de liquidez, realizar el seguimiento al riesgo de liquidez, así como de proponer a la Junta Directiva los límites de tolerancia para los indicadores de desempeño. Asimismo, el ALCO también tiene la responsabilidad de establecer e implementar planes de contingencia frente a la posible ocurrencia de eventos que afecten la liquidez del Banco, acompañando esto con planes de acción preestablecidos.

Otra de las actividades que se contemplan en el Manual de Gestión de Riesgo Mercado y Liquidez es brindar seguimiento adecuado a las tasas internacionales, posición de liquidez, proyección de colocaciones, objetivos de margen y la administración de tasas de interés. El Manual también delega al Departamento de Riesgos, la función de monitorear una serie de indicadores, los cuales son: composición del activo, concentración de depositantes, descalce de liquidez y de tasas, volatilidad de los depósitos

captados, sensibilidad de las tasas de interés, seguimiento a la exposición neta en moneda extranjera, así como el comportamiento del *Value at Risk* (VaR), la duración modificada y los límites *stop loss*, entre otros eventos que pudieran generar un escenario de estrés para el Banco.

### Riesgo Operativo

La gestión de riesgo operativo en Metrobank se divide en 5 partes: riesgo operacional, riesgo legal, riesgo reputacional, riesgo estratégico y riesgo de tecnología de la información. En adición, el Banco cuenta con múltiples manuales orientados a cada uno de estos riesgos, junto con un Plan de Continuidad de Negocios. De acuerdo a las políticas del Banco, se involucra a Auditoría Interna como la unidad que evalúa el cumplimiento de los procedimientos utilizados para la gestión del riesgo operativo, así como la efectividad de los controles.

El Banco ha elaborado una lista de indicadores de desempeño en materia de riesgo operativo, los cuales han sido segmentados por las diferentes áreas que componen el Banco. En este sentido, Metrobank también ha asignado 5 niveles de puntuación para frecuencia y severidad de los eventos de riesgo operativo, en donde la puntuación más baja indica menor riesgo; segmentando los umbrales en función al grado de exposición sobre el patrimonio. En particular, el Banco elabora periódicamente el mapa de riesgos para identificar factores de riesgos y cuantificar los riesgos inherentes y residuales.

### Gestión de la Prevención de Lavado de Activos

El ente encargado de esta gestión es el Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales, el cual reporta directamente a la Junta Directiva. En la estructura organizacional del Banco, se cuenta con una Vicepresidencia de Gobierno Corporativo y Cumplimiento, así como de una Gerencia de Cumplimiento. En adición, se cuenta con un Oficial de Cumplimiento para cada una de las subsidiarias del Banco.

De acuerdo al Manual de Prevención de Lavado de Activos, Metrobank deberá asignar una categoría de riesgo a cada cliente, debidamente fundamentada en el análisis de perfil de riesgo individual basado en múltiples criterios, ya sea para persona jurídica o persona natural. En este sentido, el Banco ha asumido una gestión de anti-lavado basada en riesgo, en donde el ejecutivo de riesgos tiene la función de diseñar las metodologías, modelos e indicadores que permitan cumplir con dicho principio.

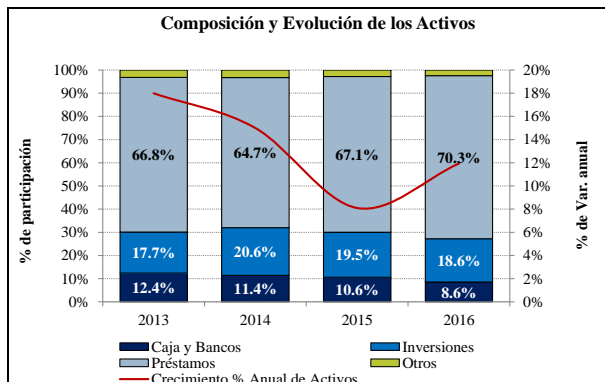
El Manual de Prevención de Lavado de Activos ha sido elaborado sobre la base de lo dispuesto por la Ley 23 de 2015. Asimismo, dicho documento brinda un listado de las señales de alerta para apertura de nuevas cuentas o seguimiento de las ya existentes, además de que se delimitan las políticas de Conozca a su Cliente, Conozca a su Proveedor y Conozca a su Colaborador.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Los activos totales de Metrobank presentaron un incremento anual de 11.9% entre ejercicios fiscales, el cual

fue soportado principalmente por el aumento en la cartera de préstamos, cuyo saldo total crece en mayor número en términos absolutos que la propia base de activos consolidados.



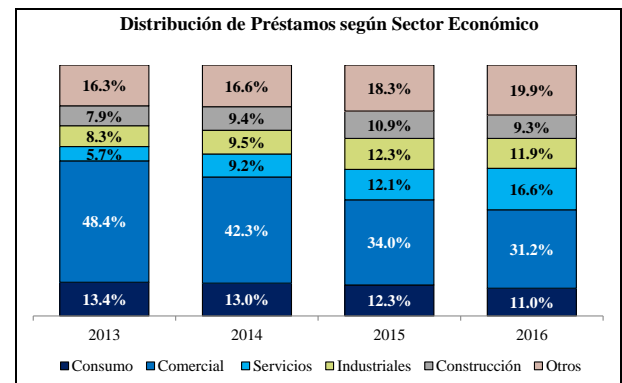
Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Tal como se aprecia en la gráfica anterior, la cartera de préstamos incrementó su porcentaje de participación de manera importante durante el pasado ejercicio, desplazando ligeramente a los depósitos colocados en bancos y a las inversiones financieras.

En línea con los puntos anteriores, la cartera de préstamos presentó un incremento anual de 16.8%, el cual supera de manera importante el ritmo exhibido por el SBN (5.0%). La mayor parte de este buen dinamismo se debe a que la Administración optó por colocar créditos hacia el extranjero de manera intensiva, lo cual es una continuidad a los ritmos de crecimiento reportados desde el año 2014 en este mismo segmento. De esta forma, los créditos colocados en el extranjero totalizaron US\$233.8 millones al cierre de diciembre 2015, luego de mostrar un ritmo de crecimiento anual de 55.6%. En este sentido, la participación relativa de los créditos extranjeros ha subido desde 7.6% hasta 24.7% entre los años 2014 y 2016, siendo ésta una variación relevante. En efecto, la participación actual de los créditos extranjeros de Metrobank se aproxima a la presentada por el SBN (25.4%). A pesar de no contar con sucursales u oficinas fuera del país, el Banco ha logrado establecer relaciones con bancos de mayor tamaño y con alta presencia en Centroamérica y el Caribe para participar en créditos sindicados destinados a financiar empresas o proyectos en esta región. Los principales países que se han integrado al mercado de Metrobank son: Costa Rica, México, Guatemala, República Dominicana, Ecuador, Colombia, entre otros; añadiéndose que la distribución geográfica es relativamente diversificada.

En cuanto a la composición de la cartera según sector económico, se identifica que el Banco ha realizado esfuerzos por disminuir la proporción de los créditos comerciales, ya que los mismos pasaron de representar 48.4% en diciembre 2013, hasta agrupar 31.2% de la cartera a la fecha de corte. Uno de los principales motivos guarda relación con la cada vez menor exposición hacia créditos en Zona Libre de Colón (ZLC), la cual ha disminuido progresivamente desde 21.0% hasta 8.4%, entre los años 2012 y 2016. Dicha disminución hacia el mercado mayorista ha sido compensada por medio de una

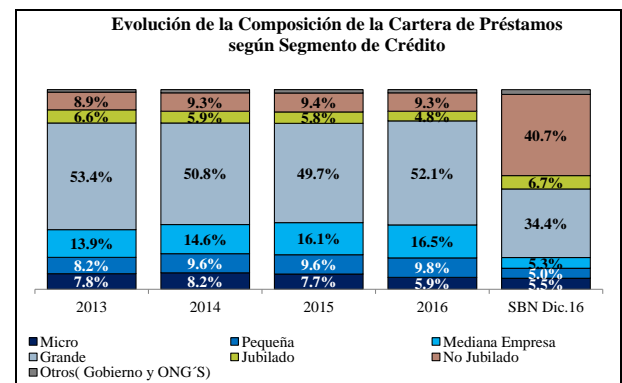
mayor presencia de los créditos destinados a empresas dedicadas al sector servicios.



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Otro sector con participación relevante en la cartera corresponde al industrial, en donde la mayor parte de los créditos se colocan fuera de Panamá. Por su parte, los créditos al sector consumo disminuyen gradualmente su participación en la cartera debido a que los préstamos personales otorgados por Financiera Govimar no crecen a la misma velocidad que los créditos corporativos de Metrobank, en función al menor saldo de crédito promedio.

En lo que respecta a la distribución de créditos según segmento, el Banco continúa caracterizándose por colocar la mayor parte de su cartera hacia empresas grandes. Es de mencionar que esto enmarca una diferencia importante entre el modelo de negocio desempeñado por el Banco y la composición promedio del SBN, que a su vez integra los balances de entidades con enfoque universal y más inclinado hacia créditos de consumo hacia personas no jubiladas. El siguiente gráfico ilustra la consistencia que ha demostrado el Banco en lo que se refiere al perfil de créditos por tipo de empresa a través del último quinquenio.

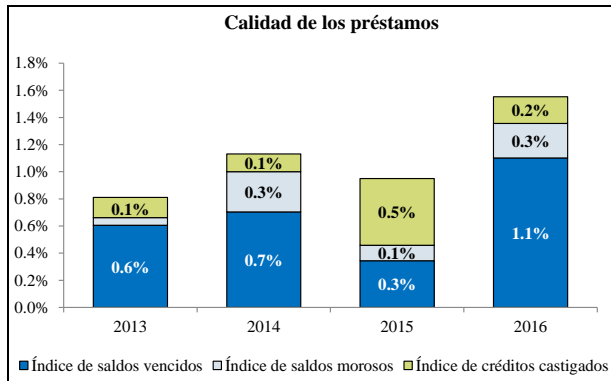


Fuente: Metrobank y SBP / Elaboración: Equilibrium

Muy en relación a que su modelo de negocio está orientado hacia clientes del segmento corporativo y que su cartera de préstamos muestra una alta presencia de empresas grandes, el Banco presenta una alta exposición crediticia individual sobre la cartera de préstamos, ya que la concentración de los 20 mayores deudores (neta de depósitos pignorados) asciende a 27.5%.



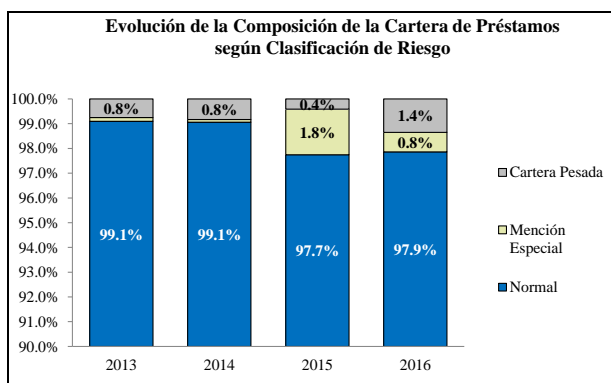
En cuanto a la calidad de la cartera de préstamos, el Banco presenta índices de morosidad que consistentemente se ubican por debajo de los promedios observados en el SBN. Producto del deterioro de algunos créditos puntuales, especialmente aquellos correspondiente al sector comercio, el índice de saldos vencidos mostró un aumento de 0.3% a 1.1% durante el último año, ejerciendo un efecto de desmejora en el índice de mora real<sup>1</sup>.



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

A raíz de este deterioro, el índice de cobertura de reservas (sin considerar provisiones dinámicas) sobre los créditos vencidos se ubicó por debajo del umbral de 100% al cierre de diciembre 2016. Esto ocurre porque uno de los créditos en deterioro presenta una alta cuantía y se encuentra respaldado por garantías reales que disminuyen el requerimiento de constituir reservas específicas, según lo acepta la SBP. En relación al mencionado crédito, el Banco manifiesta que se encuentra en proceso de adjudicación de garantías reales y espera que la situación se vea normalizada para finales del presente año.

En cuanto a la clasificación de cartera crediticia, el saldo conjunto de créditos clasificados en categorías “Subnormal”, “Dudoso” e “Irrecuperable” (cartera pesada) aumentó de 0.4% a 1.4% durante el año 2016, lo cual coincide con el mayor saldo de crédito vencido. De manera positiva, los créditos en categoría Normal presentan una participación de 97.9%, la cual es superior al promedio reflejado por el SBN (94.7%).



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

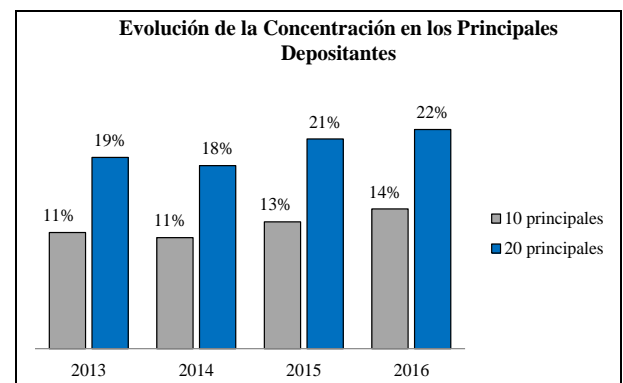
Como punto adicional a la calidad de cartera, el saldo de créditos reestructurados o aquellos créditos que habrían presentado morosidad en caso de no renegociarse, representó 1.6% de la cartera, al cierre de diciembre 2016, el cual es una cifra ligeramente menor con respecto a la reportada el año pasado (1.7%).

### Estructura de Fondeo

Los pasivos del Banco totalizaron US\$1,155.0 millones al cierre de diciembre 2016, luego de presentar un aumento anual de 12.7%, lo cual es un ritmo de crecimiento superior al presentado por la base de activos, generándose un ligero incremento en el índice de apalancamiento contable (pasivos / patrimonio). A la misma fecha, la mayor parte de los pasivos se representan por medio de los depósitos recibidos por US\$1,035.3 millones, los mismos que muestran un incremento anual de 9.9%.

A través de los últimos ejercicios, el Banco ha incrementado su ritmo de captación de depósitos a plazo fijo, su principal recurso pasivo. A la fecha de corte, dichos depósitos representaron el 80.3% de las captaciones totales, lo cual le brinda un perfil de más largo al fondeo del Banco, pero también ha incidido en incrementos en los gastos financieros, dada la mayor onerosidad de estos recursos. En cuanto a las otras modalidades de captación, los depósitos a la vista se contrajeron 9.8%, mientras que los depósitos de ahorro crecieron 4.2% durante el último año, lo que se tradujo como una menor participación relativa de ambos recursos.

Habitualmente, el perfil de los principales depositantes de Metrobank consiste en empresas grandes, razón por la cual el Banco continúa mostrando una alta concentración de depósitos captados a través de sus 20 mayores depositantes, que al 31 de diciembre de 2016, equivale 21.7%, aunque debe destacarse que dicha cifra compara por debajo del promedio reflejado por otras entidades bancarias con similar perfil de clientes.

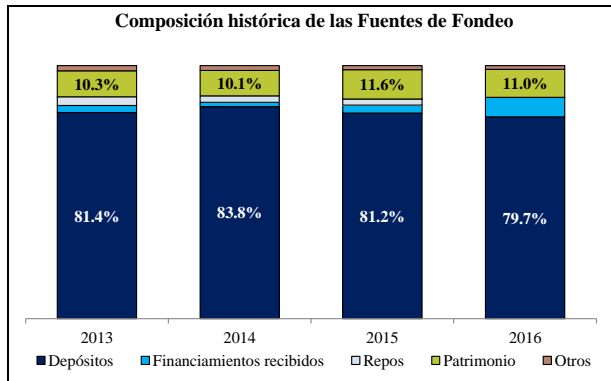


Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

En relación a otras fuentes de fondeo, recientemente el Banco ha realizado esfuerzos por adquirir líneas de financiamiento ofrecidas por otras entidades financieras. En este sentido, durante el año 2016 se materializaron 2 nuevas relaciones comerciales; una con un banco de la plaza y la otra con una entidad bancaria internacional, ambas para financiar el crecimiento de la cartera internacional, brindando así mayor flexibilidad al Banco en cuanto al plazo de vencimiento y manejo del margen

<sup>1</sup> (Créditos vencidos + morosos + castigados últimos 12 meses) / (Préstamos brutos + castigados últimos 12 meses).

financiero. En adición a esto, Financiera Govimar ha incrementado el uso de líneas de financiamiento y esto también le permite diversificar sus fuentes de fondeo. Como resultados de estas variaciones, el monto de financiamientos recibidos crece de US\$36.5 millones hasta US\$100.3 millones (+175.0%).



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Como hecho posterior a la fecha corte de diciembre 2016, el Banco completó el proceso de negociación de un financiamiento estructurado por parte de un banco europeo de primer orden, por monto de US\$64 millones. De cara al fondeo, esto representa una oportunidad de continuar diversificando la captación de fondos.

Con respecto al patrimonio neto al 31 de diciembre de 2016, el mismo presentó un incremento anual de 6.2% hasta totalizar US\$143.3 millones, el equivalente al 11.0% del total de activos. Debido a que se observó un mayor ritmo de crecimiento anual en la base de pasivos, el índice de apalancamiento contable (pasivos / patrimonio) pasó de 7.6 veces a 8.1 veces, sin embargo, este índice continúa siendo menor al reportado por el SBN (8.5 veces).

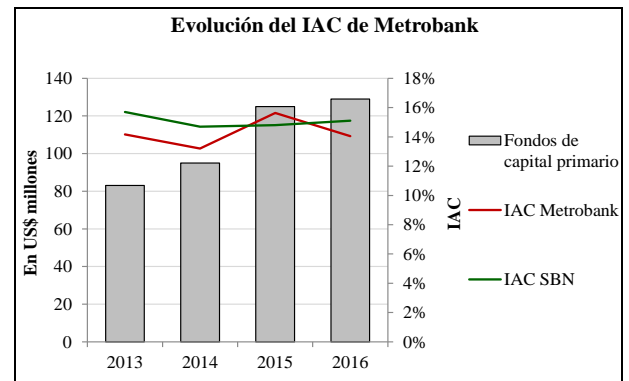
Se destaca que las acciones comunes conforman la mayor parte del patrimonio neto del Banco (59.3%), además que la sumatoria entre reservas dinámicas y utilidades retenidas representa 39.3%. De acuerdo a las prácticas del Banco, no se han repartido más de US\$3.0 millones por concepto de dividendos al año, lo que motiva un crecimiento interno de capital conforme se generan los resultados. Un aspecto que limitó el crecimiento del patrimonio durante el último año fue la pérdida no realizada en las inversiones disponibles para la venta, por monto de US\$1.4 millones.

### Solvencia Patrimonial

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco representó 14.1% al 31 de diciembre de 2016, el mismo que registra una disminución con respecto al 15.6% reflejado al cierre fiscal anterior, y de esta forma se ubica por debajo del promedio del SBN (15.1%). Debe tomarse en cuenta que el Banco recibió aportes de capital por US\$20.0 millones durante el año 2015, lo cual explica el elevado IAC para este periodo. A pesar del cambio en la normativa para el cálculo de los activos ponderados por riesgo y de los fondos de capital, en conformidad con los Acuerdos 03-2016 y 01-2015, respectivamente, dicho factor tuvo un bajo impacto sobre el descenso en la solvencia patrimonial, en la medida que la composición de

los activos ni de los fondos de capital arrojaron alta sensibilidad ante los cambios regulatorios.

En particular, el principal impacto se debió al bajo crecimiento de los fondos de capital, en relación a los activos ponderados por riesgo. Lo anterior, es congruente con el alto nivel de crecimiento en los préstamos, los cuales presentan una ponderación de riesgo más alta que los activos líquidos. Esto ilustra un desafío del Banco para mantener niveles de suficiencia patrimonial moderados ante altas metas de crecimiento en cartera.

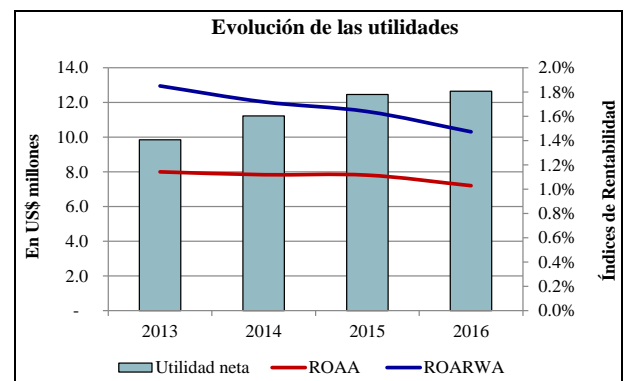


Fuente: Metrobank y la SBP / Elaboración: Equilibrium

Un aspecto que se destaca en Metrobank es que su patrimonio está conformado en su totalidad por partidas de capital primario ordinario. Adicionalmente, a los fondos de capital se le descuentan US\$10.1 millones de Plusvalía, lo que tiene un efecto de 110 puntos básicos menos sobre el índice de suficiencia patrimonial.

### Rentabilidad y Eficiencia

La utilidad neta del Banco totalizó US\$12.6 millones durante el año 2016, lo que representó una mejora de 1.5% con respecto al ejercicio anterior. Debido a esta baja tasa de variación, los principales índices de rentabilidad muestran un descenso en comparación a años anteriores. A pesar de la tendencia a la baja en el ROARWA (rentabilidad sobre activos productivos promedio), el nivel de ROAA se ha mantenido sin cambios significativos a lo largo de los últimos periodos.



Fuente: Metrobank y la SBP / Elaboración: Equilibrium

Es de resaltar que Financiera Govimar contribuyó con el 33.4% del resultado neto a nivel consolidado al 31 de diciembre de 2015, toda vez que la utilidad neta de esta financiera creció 7.3% en el comparativo interanual. Por otro lado, la participación de la operación misma de Metrobank sobre la utilidad consolidada se vio reducida de 63.2% a 54.8% entre ejercicios fiscales. Cabe señalar que esta variación no se asocia a bajo desempeño por parte del Banco, sino a la mayor contribución a las utilidades por parte de *leasing* y de *factoring*, a partir de incrementos en los resultados de estas líneas de negocio.

En cuanto al desempeño consolidado de los resultados, se observó una ligera disminución en el margen financiero del Banco, como producto del mayor crecimiento en el gasto financiero, que a su vez ha motivado un aumento de 3.5% a 3.7% en el costo de fondeo promedio. Este efecto ha sido atenuado por una estrategia de aumento de tasas de interés activas por parte del Banco, principalmente por una mayor colocación de créditos fuera de Panamá, que habitualmente reditúan un mayor rendimiento. En este sentido, el margen neto de intermediación financiera se mantuvo en 2.3% para los 2 últimos ejercicios fiscales. Cuando se incorporan las comisiones netas al indicador, el margen neto de intermediación sube a 2.9%, como consecuencia del buen crecimiento en las comisiones sobre préstamos (+18.9%).

Por otro lado, las comisiones por servicios de adquirencia y puntos de venta disminuyeron de US\$1.5 millones a US\$241.2 mil, debido a una menor transaccionalidad en el sector extranjero por decisiones estratégicas del Banco para el manejo de tarjetas de crédito. La Administración de Metrobank espera recuperar el volumen de generación de comisiones por esta línea de negocio para el año 2017, en función a la renovación de los contratos de administración.

Un aspecto puntual que impactó los resultados obedece a que durante el año 2016, el Banco reconoció una provisión por deterioro en sus activos mantenidos para la venta, equivalentes a US\$1.1 millones, debido a que los costos inherentes a la posible venta de dicho activo eran mayores a su valor razonable. Cabe indicar que el activo mantenido para la venta consiste en una participación fiduciaria que mantiene el Banco sobre el 8.6%<sup>2</sup> del patrimonio de una generadora eléctrica de la localidad, como producto de la ejecución de la garantía por concepto del deterioro de un préstamo sindicado otorgado años atrás a dicha compañía por parte de múltiples bancos en la plaza, incluyendo Metrobank. La Administración del Banco ha decidido provisionar gradualmente este activo financiero, hasta finalmente saldar la totalidad de la exposición, razón por la cual se prevé que en el 2017 se continúen reconociendo provisiones sobre esta exposición.

Por su parte, el índice de eficiencia operacional mostró poca variación entre ejercicios fiscales, observándose una leve mejora de 57.4% a 57.1%. Cabe precisar que el ritmo de crecimiento de los gastos generales y administrativos (+8.0%) fue menor en comparación al crecimiento en el resultado financiero bruto, lo que se traduce como un leve ahorro de gastos operativos.

<sup>2</sup> El porcentaje restante pertenece a otros bancos de la plaza.

En cuanto a otras partidas del Estado de Resultados, los “Otros ingresos” también se vieron impactados en 25.4%, debido a la ausencia de ingresos por asesoría y clientes referidos, así como a la mínima ganancia por compra venta de divisas. A esto debe añadirse el aumento de 34.6% en las provisiones para créditos incobrables, a raíz del incremento en los índices de morosidad. En caso de considerar únicamente la variación interanual de las “comisiones por adquirencia”, “provisiones para préstamos”, “provisiones por deterioro en activos mantenidos para la venta” y “otros ingresos”, el impacto negativo sobre la utilidad del Banco equivale US\$3.8 millones en términos absolutos, lo que se traduce en diversos factores puntuales que han explicado –en buena medida– el bajo crecimiento en el resultado neto.

### Liquidez y Calce de Operaciones

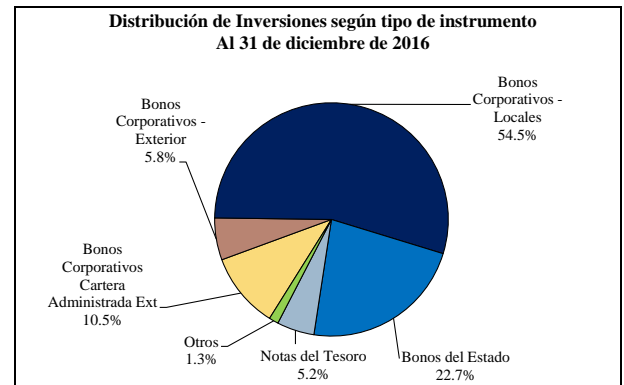
El agregado de efectivo, depósitos en bancos e inversiones financieras otorga una cobertura de 173.4% sobre los depósitos a la vista y de ahorros. Debe tomarse en cuenta que US\$88.7 millones de inversiones se encuentran garantizando financiamientos externos, y por lo tanto, en caso de no considerarlas para el cálculo de liquidez, el porcentaje de cobertura pasa a 129.8%, que continúa siendo relativamente alto. En este sentido, el índice de liquidez legal se situó en 48.9% al cierre de diciembre 2016, mostrando una disminución con respecto a la cifra reportada al cierre del año anterior (62.3%) en función a que las inversiones cedidas en garantía a los financiamientos se incrementaron a razón de US\$52.0 millones durante el año, monto que no se considera al momento de calcular el índice legal. De acuerdo a la Administración del Banco, durante el año 2017 se cancelaron financiamientos que exigían parte de las inversiones cedidas en garantía, mejorando así la disponibilidad de las inversiones para afrontar escenarios de estrés vinculados a depósitos de clientes.

Para el corte de diciembre 2016, el Banco muestra una brecha de descalce contractual que en el corto plazo representa más del 100% de los fondos de capital del Banco, lo cual representa una desmejora con respecto a diciembre 2015, principalmente por la concentración de vencimientos de US\$38.5 millones en financiamientos recibidos para el mes de enero 2017, lo que generó una mayor presión para la banda de 0-30 días. Si bien, estas brechas se subsanan parcialmente al considerar la liquidación ordenada de inversiones no cedidas en garantía, cabe señalar que la posición neta de liquidez disminuye con respecto del año anterior. Los mitigantes a esta condición radican en el bajo índice de volatilidad de depósitos y en los índices prudenciales de liquidez en relación a depósitos de libre exigibilidad.

En cuanto al perfil del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2016, los títulos con grado de inversión internacional representaron 26.4% del portafolio, en donde la mayor parte de estos instrumentos corresponden a riesgo soberano de la República de Panamá. Al mismo tiempo, el 28.9% del portafolio está conformado por títulos que ostentan grado de inversión en escala local. La segmentación más amplia del portafolio corresponde a los títulos sin calificación de riesgo (40.0%), los cuales están



conformados por instrumentos emitidos por empresas corporativas locales y de amplia trayectoria, muchas veces en sustitución de préstamos. Cabe precisar que el portafolio de inversiones tiene una exposición de 85.5% en títulos panameños, seguido de 10.5% en instrumentos de Estados Unidos, lo que es congruente con las políticas de tesorería gestionadas por el Banco en los últimos años.



Fuente: Metrobank / Elaboración: *Equilibrium*

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

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>ACTIVOS:</b>				
Efectivo y efectos de caja	5,970	6,862	11,480	5,902
Depósitos a la vista en bancos	72,360	76,172	98,214	79,801
Depósitos a plazo en bancos	37,336	39,804	12,988	25,800
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>115,666</b>	<b>122,838</b>	<b>122,682</b>	<b>111,503</b>
Inversiones en valores disponibles para la venta	165,092	220,975	226,033	241,770
<b>Total Inversiones</b>	<b>165,092</b>	<b>220,975</b>	<b>226,033</b>	<b>241,770</b>
<b>Préstamos</b>	<b>657,277</b>	<b>727,951</b>	<b>810,856</b>	<b>947,215</b>
Créditos vigentes	652,926	720,670	807,144	934,368
Créditos vencidos	3,980	5,122	2,791	10,433
Créditos morosos	371	2,160	922	2,414
<b>Menos:</b>				
Reserva para protección de cartera	3,343	5,196	3,110	3,833
Primas de seguros por pagar, intereses y comisiones no ganadas	31,042	28,599	29,227	30,231
<b>Préstamos y descuentos netos</b>	<b>622,892</b>	<b>694,156</b>	<b>778,520</b>	<b>913,151</b>
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	10,348	10,759	9,842	9,072
Plusvalía	10,134	10,134	10,134	10,134
Intereses acumulados por cobrar	2,702	3,586	3,957	4,291
Activos varios	6,288	6,567	5,211	5,970
Activos mantenidos para la venta	0	4,035	3,540	2,439
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>933,122</b>	<b>1,073,052</b>	<b>1,159,918</b>	<b>1,298,329</b>
<b>PASIVOS:</b>				
Depósitos a la vista	89,247	113,910	89,173	80,428
Depósitos de ahorro	101,009	124,784	118,416	123,340
Depósitos a plazo recibido de clientes	540,635	636,245	726,394	803,997
Depósitos a plazo interbancarios	29,012	24,243	8,209	27,535
<b>Total de depósitos</b>	<b>759,903</b>	<b>899,182</b>	<b>942,192</b>	<b>1,035,301</b>
Financiamientos recibidos	25,965	17,517	36,481	100,331
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	32,074	27,500	27,500	0
Cheques de gerencia y cheques certificados	5,882	4,525	2,560	2,093
Intereses acumulados por pagar	3,596	4,457	5,455	6,100
Aceptaciones pendientes	0	746	173	0
Pasivos varios	9,992	10,879	10,639	11,210
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>837,411</b>	<b>964,807</b>	<b>1,025,001</b>	<b>1,155,034</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>				
Acciones comunes	65,000	65,000	85,000	85,000
Cambios en valores disponibles para la venta	-1,182	2,649	-363	-1,418
Reserva bienes adjudicados	0	8	11	25
Provisión regulatoria sobre activos en administración	0	91	113	128
Diferencia entre provisión específica regulatoria y provisión NIIF	4,915	358	9	3,241
Provisión dinámica	0	8,210	13,682	13,949
Utilidad del ejercicio	9,848	11,118	12,457	12,646
Utilidades no distribuidas	17,129	20,811	24,008	29,724
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>95,711</b>	<b>108,244</b>	<b>134,917</b>	<b>143,295</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>933,122</b>	<b>1,073,052</b>	<b>1,159,918</b>	<b>1,298,329</b>

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

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>45,649</b>	<b>50,824</b>	<b>58,576</b>	<b>67,910</b>
Intereses ganados sobre préstamos	39,288	41,764	48,000	55,727
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	82	105	152	155
Intereses ganados sobre inversiones en valores	6,279	8,955	10,424	12,028
<b>Gastos Financieros</b>	<b>23,847</b>	<b>28,922</b>	<b>33,874</b>	<b>39,587</b>
Gastos de intereses sobre depósitos	22,108	27,601	32,661	36,639
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	1,739	1,322	1,214	2,948
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>21,802</b>	<b>21,902</b>	<b>24,702</b>	<b>28,323</b>
Comisiones netas	4,289	7,498	8,350	8,306
<b>Resultado financiero antes de provisiones</b>	<b>26,092</b>	<b>29,400</b>	<b>33,052</b>	<b>36,629</b>
Provisiones para préstamos incobrables	1,652	2,588	1,676	2,256
Provisiones para deterioro en inversiones	0	0	0	0
Provisión por deterioro en activo mantenido para la venta	0	0	496	1,101
<b>Resultado financiero después de provisiones</b>	<b>24,440</b>	<b>26,812</b>	<b>30,880</b>	<b>33,272</b>
Dividendos ganados	4	5	3	7
Ganancia en venta de valores	932	676	1,413	2,002
Otros	2,564	5,299	3,560	2,654
<b>Otros ingresos (egresos)</b>	<b>3,500</b>	<b>5,980</b>	<b>4,976</b>	<b>4,663</b>
<b>Total de ingresos de operación, neto</b>	<b>27,940</b>	<b>32,792</b>	<b>35,855</b>	<b>37,935</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>17,013</b>	<b>20,661</b>	<b>21,838</b>	<b>23,586</b>
Gastos operacionales generales	6,438	8,384	9,266	9,381
Gastos de personal y otras remuneraciones	9,085	10,622	10,860	12,552
Depreciación y amortización	1,490	1,654	1,713	1,653
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>10,927</b>	<b>12,131</b>	<b>14,017</b>	<b>14,349</b>
Impuesto sobre la renta	1,079	1,013	1,560	1,703
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>9,848</b>	<b>11,118</b>	<b>12,457</b>	<b>12,646</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>LIQUIDEZ</b>				
Inversiones / (Efectivo y Depósitos en bancos + Inversiones)	58.8%	64.3%	64.8%	68.4%
Préstamos netos / Depósitos	82.0%	77.2%	82.6%	88.2%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	60.8%	51.5%	59.1%	54.7%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	15.2%	13.7%	13.0%	10.8%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	13.8%	12.7%	12.0%	9.7%
(Efectivo + Dep. en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y de ahorro	147.6%	144.0%	168.0%	173.4%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	36.9%	38.2%	37.0%	34.1%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	33.5%	35.6%	34.0%	30.6%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	18.9%	18.1%	20.7%	21.7%
(Activos líquidos + Inversiones) / 20 mayores depositantes	2.0	2.2	1.8	1.6
Índice de Liquidez Legal (promedio)	47.8%	55.6%	60.2%	56.0%
Índice de Liquidez Legal (al corte)	52.2%	60.5%	62.3%	48.9%
<b>SOLVENCIA</b>				
Pasivos / Patrimonio (en número de veces)	8.7	8.9	7.6	8.1
Patrimonio / Activos	10.3%	10.1%	11.6%	11.0%
Patrimonio / Préstamos Brutos	14.6%	14.9%	16.6%	15.1%
Activos fijos / Patrimonio	10.8%	9.9%	7.3%	6.3%
Obligaciones financieras / Pasivos	6.9%	4.7%	6.2%	8.7%
Depósitos / Pasivos	90.7%	93.2%	91.9%	89.6%
Depósitos a plazo / Depósitos	75.0%	73.5%	78.0%	80.3%
Índice de Adecuación de Capital <sup>9</sup>	14.2%	13.2%	15.6%	14.1%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.6%	0.7%	0.3%	1.1%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.7%	1.0%	0.5%	1.4%
Créditos vencidos, morosos y castigados / Préstamos brutos + castigos	0.8%	1.1%	0.9%	1.5%
Créditos clasificados en categorías B, C, D y E / Préstamos brutos	0.9%	0.9%	2.3%	2.1%
Cartera C, D, E / Préstamos brutos	0.8%	0.8%	0.4%	1.4%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	207.5%	108.4%	111.8%	67.8%
(Reservas para préstamos + reserva dinámica) / (Créditos vencidos y morosos)	189.8%	189.0%	452.5%	163.6%
Reservas para préstamos + reserva dinámica / Préstamos brutos	1.3%	1.9%	2.1%	2.2%
(Vencidos + Morosos - Reservas totales) / Patrimonio	-4.3%	-6.5%	-10.8%	-6.5%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	23.0%	24.6%	25.0%	27.5%
20 mayores deudores / Fondos de capital	1.8	1.9	1.6	2.0
<b>RENTABILIDAD</b>				
ROAA <sup>1</sup>	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%
ROAE <sup>2</sup>	11.7%	10.9%	10.2%	9.1%
ROARWA <sup>3</sup>	1.9%	1.7%	1.6%	1.5%
Rendimiento promedio sobre préstamos (sólo intereses)	6.4%	6.0%	6.2%	6.3%
Rendimiento promedio sobre inversiones (sólo intereses)	4.2%	4.6%	4.7%	5.1%
Rendimiento promedio sobre activos productivos <sup>4</sup> (sólo intereses)	5.7%	5.5%	5.7%	6.0%
Costo de fondeo promedio <sup>5</sup>	3.1%	3.3%	3.5%	3.7%
Spread financiero (sólo intereses)	2.5%	2.2%	2.3%	2.3%
Rendimiento promedio sobre préstamos (incluyendo comisiones s/ préstamos)	6.8%	6.7%	6.9%	7.1%
Rendimiento promedio sobre activos productivos, incl. comisiones sobre préstamos	6.0%	6.0%	6.3%	6.6%
Spread financiero, incl. comisiones sobre préstamos	2.8%	2.7%	2.8%	2.9%
Margen financiero <sup>7</sup> (sólo intereses)	47.8%	43.1%	42.2%	41.7%
Componente extraordinario en utilidades	35.5%	53.8%	39.9%	36.9%
<b>EFICIENCIA</b>				
Gastos operativos / Ingresos financieros	37.3%	40.7%	37.3%	34.7%
Gastos operativos / Margen bruto	78.0%	94.3%	88.4%	83.3%
Gastos de personal / Ingresos financieros	19.9%	20.9%	18.5%	18.5%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.4%	1.5%	1.3%	1.3%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	2.0%	2.1%	2.0%	1.9%
Eficiencia operacional <sup>8</sup>	57.5%	58.4%	57.4%	57.1%
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>				
Ingresos anualizados por intermediación (US\$ miles)	49,939	58,322	66,926	76,216
Costos anualizados de intermediación (US\$ miles)	23,847	28,922	33,874	39,587
Resultado anualizado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	26,092	29,400	33,052	36,629
Número de deudores	15,367	15,095	15,528	15,154
Crédito promedio (US\$)	42,772	48,225	52,219	62,506
Número de depositantes	3,912	4,465	4,541	4,669
Depósito promedio (US\$)	194,249	201,385	207,486	221,739
Número de personal	293	349	356	367
Número de oficinas	3	4	4	4
Castigos del ejercicio (US\$ miles)	976	956	4,009	1,855
Castigos anualizados (US\$ miles)	976	956	4,009	1,855
% castigos (últimos 12 meses) / (Préstamos + castigados)	0.1%	0.1%	0.5%	0.2%

<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> ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activos ponderados por riesgo<sub>t</sub> + Activos ponderados por riesgo<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>4</sup> Rendimiento promedio sobre activos productivos = Ingresos financieros (no incluye comisiones) / Var. Depósitos en bancos + Inversiones + Préstamos brutos

<sup>5</sup> Costo de fondeo promedio = Gastos financieros / Var. Depósitos recibidos + financ. Recibidos + valores vendidos bajo acuerdo de recompra

<sup>7</sup> Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

<sup>8</sup> Eficiencia Operacional = Gastos de Gestión / Utilidad antes de Provisiones (Incluye otros ingresos)

<sup>9</sup> Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CALIFICACIÓN – METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.16)*	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A-.pa	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

*\*Informe Publicado el 24 de noviembre de 2016.*

## ANEXO II

## Accionistas al 30.04.2017

Accionistas	Participación
Metro Holding Enterprises, Inc.	100.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 30.04.2017

Directorio	
Director - Presidente	Eric Cohen Solis
Director - Vicepresidente	Roy Katz Rabinovich
Director - Tesorero	Eduardo Orillac Motta
Director - Secretario	Juan Pablo Fábrega Polleri
Director - Subtesorero	Ernesto A. Boyd Sasso
Director - Subsecretario	Orlando López Arosemena
Director	Joseph Fidanque W.
Director	Ramesh Chatlani
Director	Óscar López Arosemena
Director	Rafael Bárcenas P.
Director	Abraham Assis
Director Independiente	Paul Smith Alegre
Director Independiente	Robert Boyd
Director - Suplente	Enrique Díaz López
Director - Suplente	Murad Moisés Harari Dabah

Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 30.04.2017

Plana Gerencial	
VP Ejecutivo y Gerente General	Ernesto A. Boyd
VP de Crédito Corporativo y Comercial	Victor Viggiano Guardia
VP de Banca Privada	Helmy Chamorro
VP de Tecnología y Medios de Pago	Gustavo García de Paredes
VP de Operaciones y Administración	Carlos R. Barrios
VP de Finanzas	Lai H. Chan
VP de Gobierno Corporativo y Cumplimiento	Marisol Sierra
VP de Consumo	Darío Tovar
VP de Recursos Humanos	Seegry de Glasscock
VPA de Riesgo Integral	Euclides de La Lastra
VPA de Cobros	Rolando Vergara
Tesorero	Emanuel Bosquez

Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium



© 2017 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.