



## METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 2 de mayo de 2018

#### Contacto:

(507) 214 3790

Cecilia González

Analista

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

María Luisa Tejada

Lead Analyst

[mtejada@equilibrium.com.pe](mailto:mtejada@equilibrium.com.pe)

*\*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 de Metrobank y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017. 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 31/07/2017.*

**Fundamento:** Tras el análisis realizado, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A-.pa como Entidad otorgada a Metrobank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Metrobank o el Banco). La perspectiva se mantiene Estable.

La categoría de riesgo otorgada se sustenta en el continuo ritmo de crecimiento que han mantenido los activos productivos del Banco en los últimos periodos evaluados. Adicionalmente, se pondera la diversificación de la cartera de colocaciones de Metrobank, hacia la región de Latinoamérica y el Caribe, en línea con su estrategia de negocio dirigida a clientes corporativos de buen perfil económico.

Asimismo, la evaluación incorpora la calidad crediticia de las colocaciones del Banco, las mismas que se han caracterizado por mantener bajos niveles de morosidad con respecto al promedio de los Bancos de Licencia General en Panamá. En tal sentido, se rescata que el saldo de créditos vencidos refleja una disminución de 6.2% entre ejercicios, situación que permite mejorar no sólo los indicadores de morosidad sino también la cobertura que las reservas específicas otorgan a dicha cartera.

Aporta además a la calificación los indicadores de liquidez del Banco, los cuales se ubican por encima del promedio reflejado por el grupo de bancos panameños privados, producto de la alta participación de títulos valores vinculados al gobierno de Panamá y Estados Unidos. Por otro lado, se toma en consideración el índice de suficiencia patrimonial, el mismo que está conformado íntegramente

### Instrumento

Entidad

Perspectiva

### Calificación\*

A-.pa

Estable

por partidas de capital tangible, es decir, acciones comunes, utilidades retenidas y reservas de capital. No menos importante resulta la presencia de Financiera Govimar en las cifras consolidadas, toda vez que la integración de esta subsidiaria le permite al Banco generar ingresos adicionales.

A la fecha de corte, limita a la Entidad contar con una mayor calificación la relativa concentración que registran los principales deudores y depositantes, situación que genera sensibilidad a la operación en caso de que se materialicen cambios desfavorables en las condiciones económicas o en el surgimiento de deterioros no esperados. Otro reto que presenta Metrobank, es incrementar su cartera de colocaciones de forma tal que obtenga suficientes ingresos para hacerle frente al incremento observado en el gasto financiero derivado del mayor volumen de captaciones. Lo anterior viene impactando no sólo el margen financiero bruto de la Entidad, sino también otros indicadores de rentabilidad tales como el retorno promedio sobre el patrimonio (ROAE).

Como hecho de importancia, se debe indicar que posterior a la fecha de corte se dieron cambios en la Plana Gerencial del Banco, incorporándose el 1 de marzo de 2018 un nuevo VPA de Riesgo Integral. Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

**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.
- Sostenibilidad en la mejora en los índices de morosidad y cobertura de reservas.
- 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.
- Incremento progresivo en la disponibilidad de líneas, que se vea acompañado con el crecimiento de la base de activos productivos.

**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.

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

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

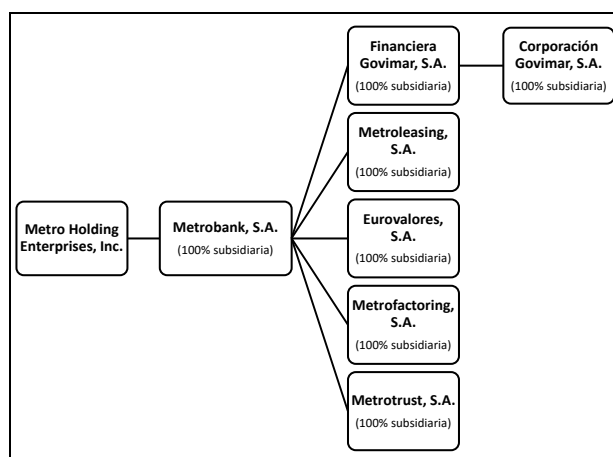
### Generalidades y Hechos de Importancia

Metrobank S.A y Subsidiarias es una entidad privada de capital panameño que opera en Panamá desde el 14 de mayo de 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 consiste -primordialmente- en otorgar financiamiento a empresas grandes y medianas. En este sentido, el Banco puede otorgar líneas para importación de mercancía a 180 días o de comercio exterior, además, puede participar de créditos sindicados en caso de proyectos de alta cuantía en otros países de la región latinoamericana. 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 “Medios de Pago” el cual lleva a cabo servicios tales como: la adquirencia, servicios como banca electrónica, banca móvil, manejo del cobro electrónico a empresas de consumo masivo, además de tarjetas de crédito personales y corporativas.

### 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

El Banco cuenta con diversas subsidiarias que aportan a su resultado. En ese sentido, la operación de Financiera Govimar forma parte de la estrategia de negocio del Banco, convirtiéndose en la Banca Consumo de Metrobank, la cual 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.

Adicionalmente, Metrobank mantiene el control íntegro de las siguientes compañías:

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.

Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

### 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 tres nuevos ejecutivos: Rolando Vergara como Vicepresidente Asistente de Cobros, Euclides de La Lastra como Vicepresidente Asistente de Riesgo Integral y Emanuel Bósquez como Tesorero. Es importante señalar, que actualmente se encuentra vacante la posición de VP de Recursos Humanos.

### 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			
	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Créditos Directos	1.1%	1.1%	1.3%	1.6%
Depósitos Totales	1.2%	1.2%	1.2%	1.5%
Patrimonio	1.1%	1.3%	1.2%	1.3%

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

El Banco en base a las prácticas de un buen gobierno corporativo realiza Comités de Riesgos todos los meses, en donde participan ocho directores, a fin de mantener informada a la Junta Directiva acerca de su capacidad para afrontar los distintos riesgos a los que puede estar expuesto. Asimismo, se realiza un Comité de Riesgos

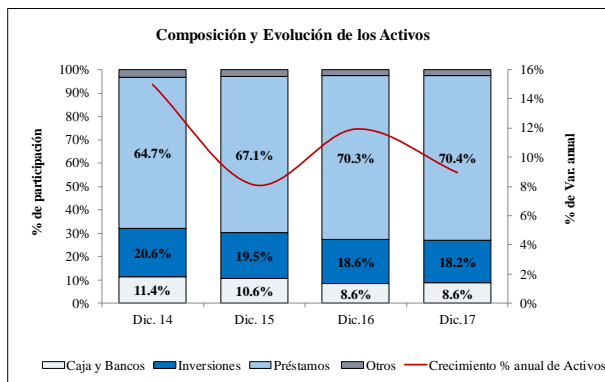
correspondiente a Financiera Govimar, de frecuencia bimestral.

Es de señalar que Metrobank cuenta con políticas, procesos y procedimientos para medir, monitorear, controlar, mitigar e informar a las distintas áreas del Banco, los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesto la entidad, tomando en cuenta su tamaño y su complejidad de sus operaciones, tal como lo establece el Acuerdo No. 008 -2010 de la Superintendencia de Bancos de Panamá<sup>1</sup>. El Manual de Gestión Integral de Riesgos, establece 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 y segmentos según los principales tipos de riesgo (crédito, mercado, liquidez y operativo).

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Los activos totales de Metrobank presentaron un incremento anual de 8.9% entre ejercicios fiscales, al pasar de US\$1,298.3 millones a US\$1,414.4 millones. Dicho comportamiento recoge el mayor nivel de fondos disponibles, así como el incremento de las colocaciones brutas. La evolución se puede observar en el cuadro a continuación:



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

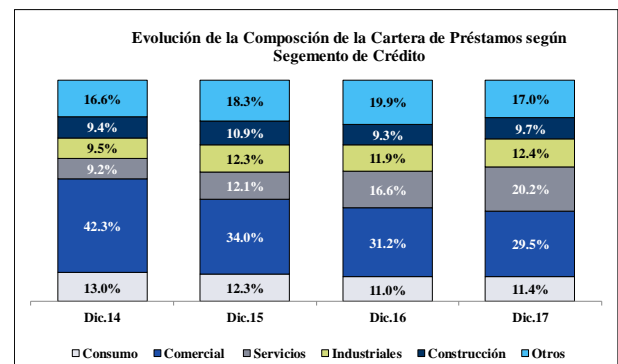
En línea con lo anterior, las colocaciones brutas del Banco exhiben un crecimiento de 9.1% respecto a lo registrado en el ejercicio 2016, totalizando US\$1,033.8 millones. Este dinamismo es producto de la estrategia de colocar créditos hacia el exterior, principalmente en Latinoamérica y el Caribe.

De lo expuesto, los créditos colocados en el extranjero totalizaron US\$240.5 millones a diciembre de 2017, mostrando un crecimiento respecto al total de créditos de 21.1% a 23.3% entre diciembre de 2016 y 2017. La participación actual de los créditos extranjeros de Metrobank se aproxima a la presentada por el SBN. Es de señalar que el Banco a pesar de no contar con sucursales u oficinas fuera del país, ha logrado participar en créditos sindicados cuyo destino es financiar empresas o proyectos con bancos de mayor tamaño y alta presencia en

<sup>1</sup> Riesgo Crédito, Mercado y Liquidez, Operacional y Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

Centroamérica y el Caribe. Los principales países que se han integrado al mercado de Metrobank son Colombia, Costa Rica, Guatemala, México, Bahamas, entre otros.

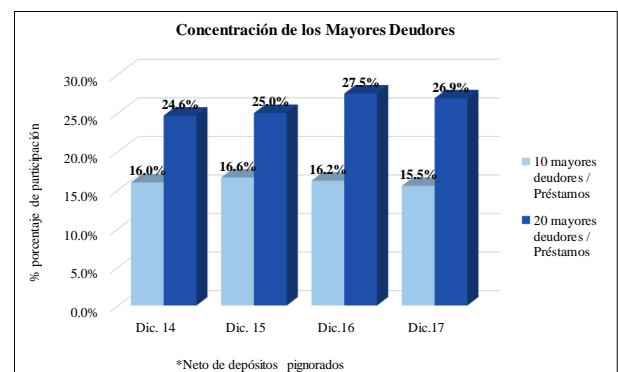
Al analizar la composición de la cartera según sector económico al cual son dirigidos, se observa una menor participación de los créditos comerciales en los últimos ejercicios analizados, toda vez que los mismos pasaron de representar 42.3% en diciembre 2014 a 29.5% a la fecha de corte. Dicha disminución responde a la menor exposición que presenta la entidad hacia créditos en Zona Libre de Colón (ZLC), y al mayor dinamismo de desembolsos hacia otros sectores económicos, tal como se observa en la gráfica a continuación:



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo a lo expuesto en el gráfico anterior, el sector con mayor crecimiento es el de servicios, incrementando entre ejercicios en 3.6% y ocupando el segundo lugar en la composición de la cartera con el 20.2% de participación a diciembre 2017. Por otro lado, es de indicar que dentro de la cartera de consumo se encuentran los préstamos otorgados por Financiera Govimar, los que totalizan a la fecha de análisis US\$46.6 millones representando el 31.9% del total de la cartera de préstamos al consumidor.

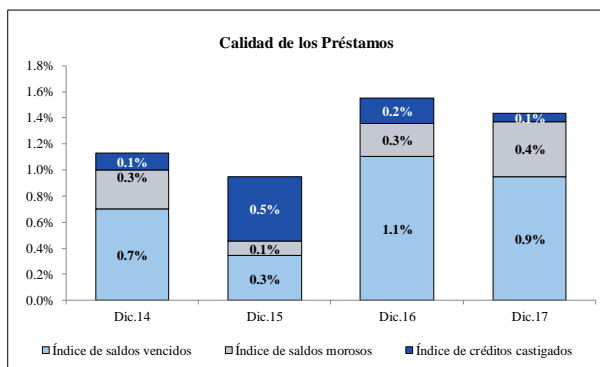
Por segmento de crédito, el Banco continúa colocando la mayor parte de su cartera hacia grandes empresas (53.0% de participación); seguidos de la mediana y pequeña empresa (15.6% y 9.0%, respectivamente). Debido a que modelo de negocio del Banco está orientado hacia clientes del segmento corporativo, y que su cartera de préstamos muestra una alta presencia de empresas grandes, el Banco ha presentado en los últimos años una relativa concentración en sus 20 mayores deudores (neta de depósitos pignorados), aunque la misma disminuye en el último ejercicio de 27.5% a 26.9%, tal como se muestra en el gráfico a continuación:



\*Neto de depósitos pignorados  
Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la calidad crediticia de la cartera, se puede observar una tendencia decreciente en los créditos vencidos entre el 2016 y 2017, los mismos que retroceden de US\$10.4 millones a US\$9.8 millones. Producto de lo detallado, el indicador de créditos vencidos respecto a los préstamos brutos retrocede de 1.1% a 0.9%. No obstante, de considerar además los créditos morosos, el índice de mora se mantiene estable en 1.4%, cifra que está por debajo de lo reflejado por el SBN.

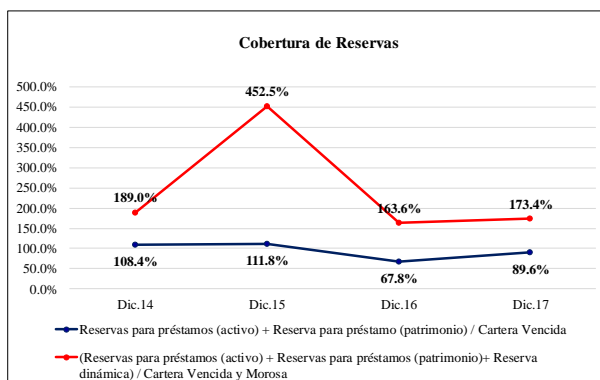
Es de indicar que durante el 2017 el Banco realizó castigos de cartera por US\$632.0 mil, menor a los US\$1.8 millones registrados en el 2016, nivel que se mantiene bajo de compararlo al total de la cartera de préstamos. Asimismo, al ser menor el nivel de castigos entre ejercicios, se observa que el ratio de mora real (cartera problema + castigos) disminuye de 1.5% a 1.4%.



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Con respecto a los índices de cobertura por parte de las reservas específicas sobre los créditos vencidos, esta continúa ubicándose por debajo de 100% a diciembre 2017 (89.6% de cobertura). Como bien se ha venido mencionando en informes anteriores, y en línea con lo establecido por la SBP, esto se debe al nivel de garantías reales que presenta el Banco, el cual reduce el requerimiento de provisiones.

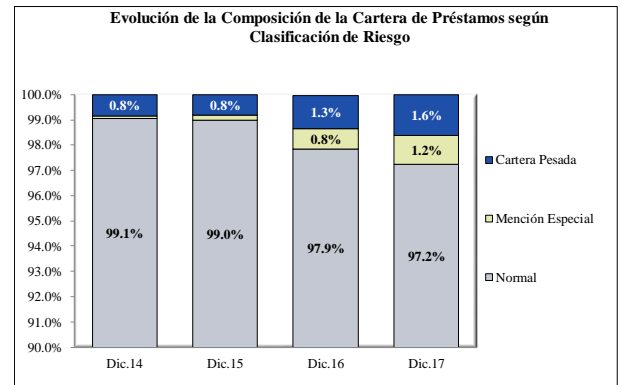
Por otro lado, la cobertura de reservas (específicas + dinámicas) sobre los créditos vencidos y morosos equivale 173.4% a diciembre 2017 (SBN: 78.8%), la misma que mejora con respecto al año anterior. A continuación, se presenta el comportamiento de los índices de cobertura del Banco:



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

En línea con lo mencionado en párrafos anteriores, las colocaciones de Metrobank por categoría de riesgo de

deudor, revela que el 97.2% de la cartera se encuentra clasificada como Normal a diciembre 2017. Por otro lado, se exhibe un leve incremento en la cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), la cual pasa de 1.3% a 1.6% en los últimos 12 meses.



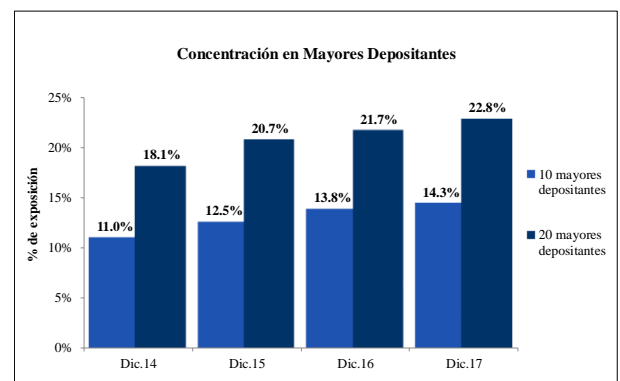
Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

### Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos de Metrobank ascienden a US\$1,259.0 millones, aumentando en 9.0% respecto al ejercicio anterior, financiando el 89.0% de los activos. Lo detallado resulta por los mayores depósitos recibidos los cuales muestran un incremento anual de 4.3% totalizando US\$1,079.8 millones.

En línea con lo mencionado, los depósitos continúan siendo la principal fuente de financiamiento del Banco aportando el 76.3%. En tanto, los depósitos a plazo se ubican en US\$866.9 millones, con una participación de 80.3% del fondeo total al cierre de diciembre de 2017. Por su parte, el monto combinado de depósitos a la vista y de ahorros también crecen (+4.5% anual) alcanzando US\$212.9 millones.

Los principales depositantes de Metrobank consisten en empresas grandes dirigidos en mayor medida hacia los segmentos corporativos, 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 2017, equivale al 22.8%. El comportamiento de los mayores depositantes se puede observar en el siguiente gráfico:

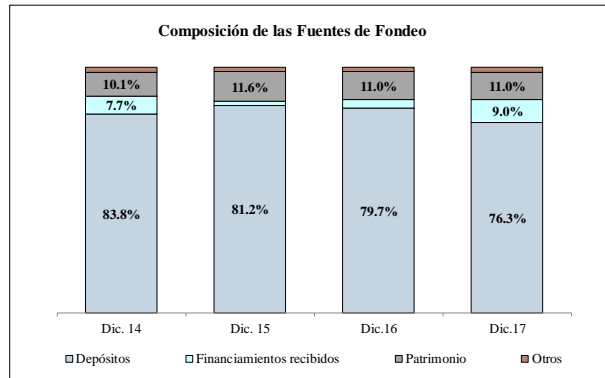


Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

En relación a los financiamientos recibidos de terceros, los mismos totalizan US\$126.6 millones al cierre de diciembre 2017 (+26.2% entre ejercicios). Este aumento obedece principalmente al financiamiento sindicado estructurado

obtenido de Bladex y Credit Suisse, como parte de la estrategia del Banco para diversificar la estructura de fondeo. Es importante señalar que el Banco ha realizado esfuerzos por diversificar sus fuentes pasivas de fondeo a través de los años, con el objetivo final de administrar los márgenes y destinar los recursos recaudados a financiamientos más focalizados.

A continuación, se muestra la distribución de las fuentes de fondeo de Metrobank en los últimos cuatro años:



Fuente: Metrobank / Elaboración: *Equilibrium*

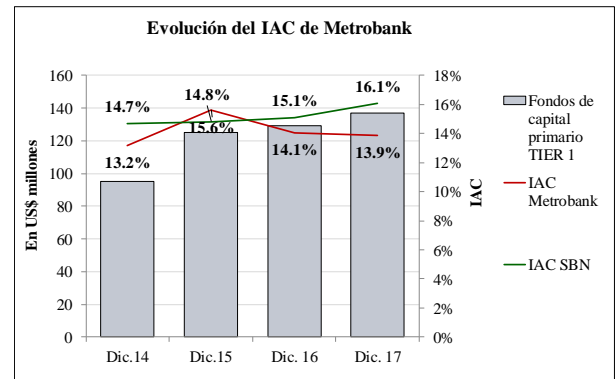
A la fecha de análisis, el patrimonio neto de Metrobank asciende a US\$155.4 millones, luego de presentar un crecimiento anual de 8.5%, a raíz de la acumulación de las utilidades del ejercicio 2016. La participación relativa del patrimonio con respecto al total de activos se ha mantenido paulatinamente estable alrededor de 11.0% durante los últimos ejercicios.

Entre las partidas contables más relevantes del patrimonio, se encuentran las acciones comunes cuyo valor en libros asciende a US\$86.0 millones, mientras que las utilidades retenidas suman US\$36.4 millones, mostrando un crecimiento sostenido a través de los últimos ejercicios. No menos importante resultan las reservas patrimoniales (incluyendo reservas dinámicas, específicas y regulatorias), las cuales totalizaron US\$21.6 millones a la fecha de análisis.

### Solvencia Patrimonial

En cuanto a los indicadores de solvencia, el Banco presenta un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 13.9% al 31 de diciembre de 2017, el mismo que se ubica por encima del mínimo requerido de 8%; pero por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional (16.0%)

Cabe resaltar que el patrimonio de Metrobank está conformado en su totalidad por partidas de capital primario ordinario. A continuación, se presenta la evolución que ha presentado el IAC de Metrobank:



Fuente: Metrobank, SBP / Elaboración: *Equilibrium*

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco presenta ingresos financieros por US\$80.4 millones, 11.8% superior a lo registrado al cierre fiscal del 2016 (US\$71.9 millones). El incremento antes mencionado responde al rendimiento sobre los préstamos, el que a su vez incorpora el efecto del aumento de tasas por las carteras otorgadas a clientes latinoamericanos.

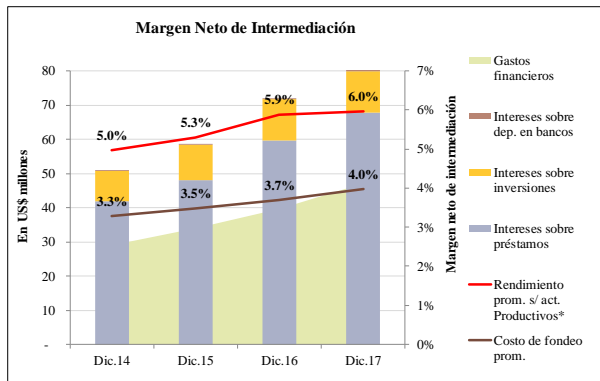
Por su parte, los gastos financieros se incrementaron en 18.6%, alcanzando US\$46.9 millones, en línea con los mayores gastos por depósitos captados de los clientes y al aumento en los intereses correspondientes por los financiamientos obtenidos recientemente. Producto de lo anterior, el costo de fondeo promedio se incrementa de 3.7% en el 2016 a 4.0% a la fecha de análisis. A pesar de lo anterior, el margen financiero bruto se mantiene relativamente estable en 41.6%.

Al cierre del ejercicio 2017, las comisiones ganadas incrementaron 10.9% en relación a diciembre 2016. Dicho incremento es producto de una mayor generación de otras comisiones, principalmente por adquirencia y puntos de ventas, transferencias, giros y cheques de gerencia, administración de fideicomiso, entre otros. De este modo, las comisiones netas incrementan en 13.1% entre el 2016 y 2017.

El índice de eficiencia operacional del Banco presenta un ligero deterioro al cierre del 2017 al pasar entre ejercicios de 57.1% a 58.6%. No obstante, lo expuesto, se observa un ligero crecimiento anual del ingreso operacional neto (+3.3%) a diciembre de 2017.

Por otro lado, el Banco presenta otros ingresos que suman US\$3.7 millones, el cual disminuye en 20.2% en comparación con diciembre 2016. Esta disminución obedece en gran medida a la menor ganancia obtenida por la venta de cartera de valores disponibles para la venta, lo que generó una ganancia neta para diciembre 2017 de US\$755.0 mil. (US\$2.0 millones para el 2016).

En cuanto a los gastos generales y administrativos se observa una tendencia hacia la desmejora, producto de gastos por estructuración de financiamientos obtenidos del Banco; además de gastos por asesoría externa relacionados a la implementación de la NIIF 9, entre otros. Es importante señalar, que la entidad ha logrado a través de los últimos ejercicios que sus gastos operativos representen cada vez menos proporción respecto de los ingresos financieros (30.7% diciembre 2017).



Fuente: Metrobank / Elaboración: *Equilibrium*

De esta manera, Metrobank registra un aumento de 0.9% en su utilidad neta, alcanzando US\$12.8 millones al 31 de diciembre de 2017. Cabe indicar, que Financiera Govimar contribuye con el 28.4% del resultado neto a nivel consolidado, representando un aporte significativo para el Banco.

Al 31 de diciembre de 2017, el resultado neto del Banco permite registrar un retorno promedio sobre activos (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) de 0.9% y 8.5%, respectivamente, indicadores que si bien se encuentran por debajo del promedio reflejado por el Sistema Bancario (1.5% y 13.1%), se mantienen en línea con el promedio de las entidades pares con similar enfoque y en la misma categoría de riesgo.

#### Liquidez y Calce de Operaciones

El Banco cuenta con fondos disponibles (efectivo + depósitos en bancos + inversiones) por US\$380.1 millones al cierre de diciembre de 2017, el mismo que aumenta en 7.6% en comparación al 2016. Adicionalmente, estos fondos reflejan una participación equivalente al 26.9% del total de activos del Banco (27.2% al 2016).

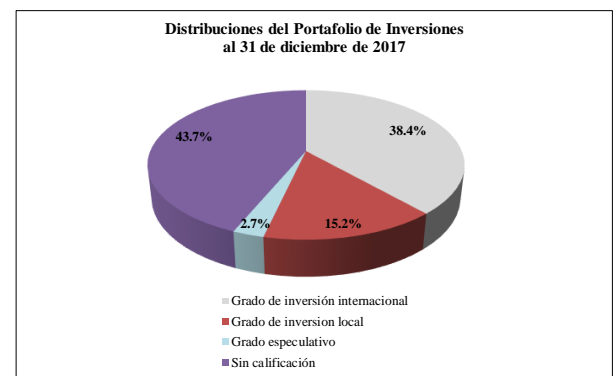
En este sentido, el agregado de efectivo y depósitos en bancos ejerce una cobertura sobre las captaciones (ahorros y a la vista), equivalente a 57.3% para la fecha de corte; de igual manera, si se consideran las disponibilidades totales

que incluyen las inversiones, la cobertura aumenta a 178.5%.

En cuanto al índice legal de liquidez, el Banco reporta un ratio de 53.5%, el cual se encuentra por debajo del reportado en promedio por el SBN (58.7%), aunque muy por encima del promedio de la Banca Privada Panameña.

En relación al calce de activos y pasivos por plazo, el Banco continúa presentando descalces negativos en el corto plazo lo que representa un poco más del 50% de los fondos de capital del Banco, manteniendo una mejor posición respecto al cierre del 2016.

A la fecha de corte de análisis, las inversiones del Banco suman US\$258.0 mil creciendo 6.7% en comparación con diciembre de 2016. En cuanto al perfil de distribución, los títulos con grado de inversión internacional representaron 38.4% del portafolio, en donde la mayor parte de estos instrumentos corresponden a riesgo soberano de la República de Panamá y los Estados Unidos, mientras que el 15.2% del portafolio está conformado por títulos que ostentan grado de inversión en escala local. Adicionalmente, los títulos sin calificación de riesgo representan el 43.7%, los cuales están conformados principalmente por instrumentos emitidos por empresas corporativas locales y de amplia trayectoria.



Fuente: Metrobank / Elaboración: *Equilibrium*

**METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
en miles de dólares

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>ACTIVOS:</b>				
Efectivo y efectos de caja	6,862	11,480	5,902	9,687
Depositos totales	115,976	111,202	105,601	112,392
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>122,838</b>	<b>122,682</b>	<b>111,503</b>	<b>122,079</b>
Inversiones en valores disponibles para la venta	220,975	226,033	241,770	258,042
<b>Total Inversiones</b>	<b>220,975</b>	<b>226,033</b>	<b>241,770</b>	<b>258,042</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>727,951</b>	<b>810,856</b>	<b>947,215</b>	<b>1,033,847</b>
Créditos vigentes	720,670	807,144	934,368	1,019,649
Créditos vencidos	5,122	2,791	10,433	9,788
Créditos morosos	2,160	922	2,414	4,410
<b>Menos:</b>				
Reserva para protección de cartera	5,196	3,110	3,833	5,593
Primas de seguros por pagar, intereses y comisiones no ganadas	28,599	29,227	30,231	32,601
<b>Préstamos y descuentos netos</b>	<b>694,156</b>	<b>778,520</b>	<b>913,151</b>	<b>995,653</b>
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	10,759	9,842	9,072	8,396
Plusvalía	10,134	10,134	10,134	10,134
Intereses acumulados por cobrar	3,586	3,957	4,291	4,955
Activos varios	6,567	5,211	5,970	13,423
Activos mantenidos para la venta	4,035	3,540	2,439	1,460
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>1,073,052</b>	<b>1,159,918</b>	<b>1,298,329</b>	<b>1,414,142</b>
<b>PASIVOS:</b>				
Depósitos a la vista	113,910	89,173	80,428	85,519
Depósitos de ahorro	124,784	118,416	123,340	127,381
Depósitos a plazo recibido de clientes	636,245	726,394	803,997	835,329
Depósitos a plazo interbancarios	24,243	8,209	27,535	31,576
<b>Total de depósitos</b>	<b>899,182</b>	<b>942,192</b>	<b>1,035,301</b>	<b>1,079,805</b>
Financiamientos recibidos	17,517	36,481	100,331	126,667
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	27,500	27,500	0	25,000
Cheques de gerencia y cheques certificados	4,525	2,560	2,093	4,386
Intereses acumulados por pagar	4,457	5,455	6,100	7,577
Pasivos varios	10,879	10,639	11,210	15,569
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>964,807</b>	<b>1,025,001</b>	<b>1,155,034</b>	<b>1,259,005</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>				
Acciones comunes	65,000	85,000	85,000	86,000
Provisión regulatoria sobre activos en administración	91	113	128	109
Diferencia entre provisión específica regulatoria y provisión NIIF	358	9	3,241	5,675
Provisión dinámica	8,210	13,682	13,949	15,849
Utilidad del ejercicio	11,118	12,457	12,646	12,758
Utilidades no distribuidas	20,811	24,008	29,724	34,692
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>108,244</b>	<b>134,917</b>	<b>143,295</b>	<b>155,137</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1,073,052</b>	<b>1,159,918</b>	<b>1,298,329</b>	<b>1,414,142</b>

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
(en miles de dólares)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>50,824</b>	<b>58,576</b>	<b>71,893</b>	<b>80,371</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>28,922</b>	<b>33,874</b>	<b>39,587</b>	<b>46,936</b>
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>21,902</b>	<b>24,702</b>	<b>32,306</b>	<b>33,435</b>
Comisiones netas	7,498	8,350	4,323	4,891
<b>Resultado financiero antes de provisiones</b>	<b>29,400</b>	<b>33,052</b>	<b>36,629</b>	<b>38,326</b>
<b>Resultado financiero después de provisiones</b>	<b>26,812</b>	<b>30,880</b>	<b>33,272</b>	<b>35,473</b>
Dividendos ganados	5	3	7	11
Ganancia en venta de valores	676	1,413	2,002	755
Otros	5,299	3,560	2,654	2,957
<b>Otros ingresos (egresos)</b>	<b>5,980</b>	<b>4,976</b>	<b>4,663</b>	<b>3,723</b>
<b>Total de ingresos de operación, neto</b>	<b>32,792</b>	<b>35,855</b>	<b>37,935</b>	<b>39,196</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>20,661</b>	<b>21,838</b>	<b>23,586</b>	<b>24,639</b>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>12,131</b>	<b>14,017</b>	<b>14,349</b>	<b>14,557</b>
Impuesto sobre la renta	1,013	1,560	1,703	1,799
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>11,118</b>	<b>12,457</b>	<b>12,646</b>	<b>12,758</b>



INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>LIQUIDEZ</b>				
Liquidez disponible <sup>1</sup> / Depósitos totales	13.7%	13.0%	10.8%	11.3%
Liquidez disponible / Depósitos a la vista y ahorros	51.5%	59.1%	54.7%	57.3%
Liquidez disponible / Activos	11.4%	10.6%	8.6%	8.6%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	38.2%	37.0%	34.1%	35.2%
Inversiones / (Efectivo y Depósitos en bancos + Inversiones)	64.3%	64.8%	68.4%	67.9%
Préstamos netos / Depósitos totales	77.2%	82.6%	88.2%	92.2%
Préstamos netos / Fondo total	75.7%	79.5%	80.4%	82.5%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	18.1%	20.7%	21.7%	22.8%
Liquidez disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	0.8	0.6	0.5	0.5
Índice de Liquidez Legal (al corte)	60.5%	62.3%	48.9%	53.5%
<b>CAPITAL</b>				
Índice de Adecuación de Capital <sup>2</sup> (IAC)	13.20%	15.63%	14.05%	13.85%
Capital Primario / Activos ponderados por riesgo	13.2%	15.6%	14.1%	13.9%
Pasivos / Patrimonio (veces)	8.9	7.6	8.1	8.1
Pasivos totales / Activos totales	89.9%	88.4%	89.0%	89.0%
Pasivo totales / Capital y Reservas (en veces)	8.3	6.9	7.2	7.1
Préstamos Brutos / Patrimonio (en veces)	6.7	6.0	6.6	6.7
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	6.7%	2.8%	9.0%	9.2%
Compromiso patrimonial <sup>3</sup>	-5.7%	-9.7%	-3.4%	-4.7%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>				
Cartera vencidos / Préstamos brutos	0.7%	0.3%	1.1%	0.9%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	1.0%	0.5%	1.4%	1.4%
(Créditos vencidos, morosos y castigados) / (Préstamo brutos + castigos)	1.1%	0.9%	1.5%	1.4%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	108.4%	111.8%	67.8%	115.1%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida y Cartera Morosa	76.3%	84.0%	55.1%	79.4%
Reserva dinámica / Préstamos Brutos	1.1%	1.7%	1.5%	1.5%
(Reservas para préstamos + reserva dinámica) / Créditos vencidos y morosos	189.0%	452.5%	163.6%	191.0%
Reservas para préstamos / Cartera pesada <sup>4</sup>	85.8%	91.0%	30.0%	33.7%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	24.6%	25.0%	27.5%	26.9%
<b>RENTABILIDAD</b>				
ROAE <sup>5</sup>	10.9%	10.2%	9.1%	8.5%
ROAA <sup>6</sup>	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%
Margen financiero bruto	43.1%	42.2%	44.9%	41.6%
Margen operacional neto <sup>8</sup>	23.9%	23.9%	20.0%	18.1%
Margen neto <sup>9</sup>	21.9%	21.3%	17.6%	15.9%
Rendimiento promedio sobre préstamos	6.0%	6.2%	6.8%	6.8%
Rendimiento promedio sobre inversiones	4.4%	9.2%	5.1%	4.8%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	5.0%	5.3%	5.9%	6.0%
Costo de fondeo promedio	3.3%	3.5%	3.7%	4.0%
Spread financiero	1.7%	1.8%	2.2%	2.0%
Otros ingresos / Utilidad neta	53.8%	39.9%	36.9%	29.2%
<b>EFICIENCIA</b>				
Gastos operativos / Activos promedio	2.0%	3.8%	1.9%	1.8%
Gastos operativos / Ingresos financieros	40.7%	37.3%	32.8%	30.7%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	94.3%	88.4%	73.0%	73.7%
Gastos de personal / Ingresos financieros	20.9%	18.5%	17.5%	16.5%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.5%	1.3%	1.3%	1.3%
Eficiencia operacional <sup>10</sup>	58.4%	57.4%	57.1%	58.6%
Créditos brutos / Número de personal	2,086	2,278	2,581	2,699
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>				
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	58,322	66,926	76,216	85,262
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	30,393	35,372	41,038	48,450
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	27,930	31,553	35,178	36,812
Número de deudores	15,095	15,528	15,154	15,803
Crédito promedio (US\$)	48,225	52,219	62,506	65,421
Número de depositantes	4,465	4,541	4,669	4,559
Depósito promedio (US\$)	201,385	207,486	221,739	236,851
Número de personal	349	356	367	383
Número de oficinas	4	4	4	4
Castigos del ejercicio (US\$ miles)	956	4,009	1,855	632
% castigos (últimos 12 meses) / (Préstamos + castigados)	0.1%	0.5%	0.2%	0.1%

<sup>1</sup> Efectivo y depósitos en bancos / depósitos totales (vista, ahorro y plazo)

<sup>2</sup> Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

<sup>3</sup> Compromiso Patrimonial = (Créditos vencidos y Morosos - Reserva para préstamos) / Patrimonio

<sup>4</sup> Cartera pesada= Colocaciones de deudores Sub-normal, Dudos e Irrecuperable

<sup>5</sup> Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimoniot+ Patrimoniot-1) / 2}

<sup>6</sup> Return On Average Assets= Utilidad neta 12 meses / {(Activot+ Activot-1) / 2}

<sup>7</sup> Margen financiero= Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

<sup>8</sup> Margen operacional neto= Utilidad de operación / Ingresos financieros

<sup>9</sup> Margen neto= Utilidad neta / Ingresos financieros

<sup>10</sup> Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + otros ingresos / egresos, netos)

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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.17) *	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 31 de octubre de 2017.*

## ANEXO II ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

### Accionistas al 31.12.2017

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

Fuente: Metrobank / *Elaboración: Equilibrium*

### Directorio al 31.12.2017

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

Fuente: Metrobank / *Elaboración: Equilibrium*

### Plana Gerencial al 31.12.2017

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

Fuente: Metrobank / *Elaboración: Equilibrium*

© 2018 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, DIFUNDIDA, 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.