



METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

19 de octubre de 2009

	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) de BBB.pa a BBB+.pa	Refleja adecuada 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.
Depósitos de Corto Plazo	(modificada) de EQL 2-.pa a EQL 2.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Perspectiva	(modificada) de Positiva a Estable	

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada".

-----MM de US\$ al 30 de junio de 2009-----		
ROAA: 0.8%	Ingresos: 12.5	Activos: 371.5
ROAE: 4.9%	U. Neta: 1.5	Patrimonio: 52.6

Historia de la calificación: Entidad → BBB.pa (30.05.08),
↑ BBB+.pa (19.10.09). Depósitos de Corto Plazo → EQL 2-.pa
(27.10.08), ↑ EQL 2.pa (19.10.09).

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y 2008; y no auditados al 30 de junio de 2008 y 2009, así como información financiera adicional proporcionada por Metrobank, S.A. y Subsidiarias.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium dictaminó modificar las categorías de riesgo de Metrobank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Metrobank o el Banco) desde BBB.pa hasta BBB+.pa, así como para sus depósitos de corto plazo desde EQL 2-.pa hasta EQL 2.pa, sobre la base de la evaluación efectuada con información financiera a junio 2009. La perspectiva de la calificación también fue modificada de "positiva" a "estable".

La calificación de riesgo de Metrobank se fundamenta en su baja morosidad, buena cobertura de provisiones, holgura patrimonial y el importante crecimiento de sus activos productivos durante los dos últimos años.

Entre los principales retos de la entidad se encuentra reducir sus niveles de concentración en principales deudores y mejorar sus indicadores de eficiencia y rentabilidad.

Se destaca la mejora de las brechas de liquidez (calce de plazos) del Banco respecto de diciembre 2008 a través de una buena gestión de activos y pasivos. De igual forma, se tomó en cuenta el buen crecimiento que tuvo el Banco a partir de junio 2007, logrando mantener un alto nivel de capitalización e incluso mejorar la calidad de su cartera crediticia.

Los activos consolidados de Metrobank han mostrado un rápido crecimiento durante los dos últimos años, desde US\$99.5 millones en junio 2007 hasta US\$371.5 millones en junio 2009 (US\$449.1 millones a septiembre 2009). La implementación de estrategias corporativas por parte de la administración del Banco, el crecimiento dinámico de las operaciones activas y pasivas, así como el aprovechamiento de oportunidades derivadas de fusiones y adquisiciones en el mercado bancario local, le han permitido a Metrobank

posicionarse como "banco de nicho" en la plaza bancaria panameña.

Como parte de su estrategia corporativa, el Banco incorporó nuevos productos y servicios (operaciones de leasing, banca en línea, tarjetas de crédito visa y tarjetas clave) con el propósito de brindar un servicio ágil y flexible a sus clientes. De igual forma, la inauguración de su nueva sucursal en Zona Libre de Colón (junio 2008) favoreció el crecimiento de la cartera comercial. Además, con la adquisición de Financiera Govimar (abril 2008), el Banco cuenta con una línea adicional de negocio gestionada en forma paralela a sus operaciones.

Los créditos vencidos y morosos representan el 0.3% de la cartera crediticia a junio 2009 (1.7% a junio 2008), siendo 3.2% el promedio del Sistema Bancario Nacional. Por otro lado, la "cartera pesada" (agregado de las categorías de riesgo "subnormal", "dudoso" e "irrecuperable") representó el 0.4% de la cartera total al cierre del primer semestre del 2009 (versus 2.2% del sistema). La mejora en los indicadores de mora no sólo se debió al crecimiento de la cartera, sino también a la aplicación de políticas de riesgo crediticio.

Las reservas para cartera totalizaron US\$3.0 millones a junio 2009, las cuales cubren el 350.5% de la cartera vencida y morosa, siendo superior a la cobertura observada a junio 2008 (93.1%) y al promedio de bancos de licencia general (50.7%). Por otro lado, mientras que la cartera vencida y morosa no provisionada representó 7.5% del patrimonio del sistema, para Metrobank dicho indicador fue -4.1%, reflejando ausencia de compromiso patrimonial por riesgo crediticio,

debido principalmente al nivel de provisiones registrados por el Banco.

Metrobank muestra un adecuado nivel de holgura patrimonial, con fondos de capital que representan 20.3% de los activos ponderados por riesgo, superior al mínimo regulatorio (8%) y al promedio del sistema (15.4%). Ello favorece su flexibilidad financiera y su capacidad para afrontar riesgos.

Al 31 de diciembre de 2008, Metrobank había mostrado una brecha acumulada negativa (descalce) equivalente al 24.6% del patrimonio en el rango de vencimientos de activos y pasivos menores a un año. Sin embargo, al cierre de agosto de 2009, ello se revirtió observándose una brecha acumulada positiva que representa el 2.9% del patrimonio. Cabe destacar que el Banco ha realizado estrategias para permitir que el Banco actualmente cuenta con brechas acumuladas positivas en los rangos de corto plazo (de 0 a 30 días, de 1 a 3 meses, de 3 a 6 meses y de 6 meses a un año), situación que brinda una amplia holgura en escenarios de stress.

Debido a la naturaleza de sus operaciones crediticias y al perfil crediticio de sus clientes activos, el Banco cuenta con una concentración de sus principales acreedores. Al 30 de junio de 2009, el saldo crediticio acumulado de los 25 mayores deudores representó el 43.1% de la cartera total. Aunque dicho porcentaje se reduce a 21.5% si se excluyen los saldos crediticios garantizados con depósitos pignorados, el nivel de concentración todavía se considera alto.

La estructura de pasivos de Metrobank totalizó US\$318.8 millones a junio 2009, siendo el 95.7% depósitos recibidos. De igual forma, el Banco mantiene una concentración de sus 25 mayores depositantes (38.1%) sobre el total de depósitos. Es un importante reto para la entidad diversificar sus fuentes de fondeo de terceros, siendo una oportunidad el financiamiento en el mercado de capitales y el Programa de Estímulo Financiero (PEF).

Durante el primer semestre del 2009 y con respecto a similar periodo del 2008, los gastos financieros del Banco mostraron un crecimiento relativamente mayor que los ingresos financieros (137.0% versus 81.4%), lo cual redujo el margen financiero bruto¹ de 57.0% a 43.9%. En ese contexto, el indicador de eficiencia operacional² y el margen neto³ tuvieron una desmejora (de 57.3% a 68.5% y de 18.0% a 11.9%, respectivamente).

La menor proporción relativa de crecimiento de los ingresos financieros versus los gastos financieros se debió a que el Banco adoptó una posición conservadora en el otorgamiento de créditos y preferencia por la liquidez durante los primeros seis meses del 2009, influenciada por la coyuntura en la economía nacional e internacional. A pesar de lo anterior, se prevé que el Banco culminará el año 2009 con la mayor utilidad neta de su historia.

¹ (Ingresos financieros – Gastos financieros) / Ingresos financieros.

² Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos y de provisiones.

³ Utilidad neta / Ingresos financieros.

Fortalezas

1. Bajo nivel de morosidad (créditos vencidos y morosos representan el 0.3% de los créditos totales).
2. Buena cobertura del riesgo crediticio (provisiones cubren el 350.5% de la cartera vencida y morosa).
3. Holgado nivel de capitalización (20.3% versus 15.4% del promedio del sistema y el mínimo regulatorio de 8%).
4. Buen calce de plazos.

Debilidades

1. Concentración en principales deudores (25 mayores representan el 43.1% del total de préstamos).
2. Necesidad de mejorar el índice de eficiencia operacional (68.5% versus 56.0% del sistema).
3. Ratios de rentabilidad relativamente bajos (ROAA y ROAE de 0.8% y 4.9% respectivamente).
4. Concentración en fuentes de fondeo de terceros (los depósitos representan el 95.7% de los pasivos).

Oportunidades

1. Alto grado de concentración bancaria.
2. Nuevas líneas de negocio a través de Financiera Govimar.
3. Mejora de infraestructura tecnológica facilitará la gestión de negocios, en particular de e-commerce.
4. Financiamiento en el mercado de capitales y el Programa de Estímulo Financiero (PEF).

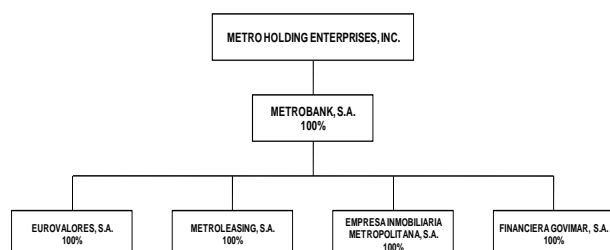
Amenazas

1. Desaceleración de la actividad económica nacional.
2. Deterioro en la calidad crediticia de algunos deudores.
3. Volatilidad de los mercados financieros.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Metrobank, S.A (en adelante, Metrobank o el Banco) es una entidad que cuenta con Licencia General para desarrollar el negocio de banca. Se constituyó bajo las leyes panameñas como una sociedad anónima mediante Escritura Pública del 6 de mayo de 1991.

El Banco es subsidiaria de Metro Holding Enterprises, Inc., la cual no cuenta con ninguna otra inversión. El Grupo Económico Bancario Metrobank está estructurado de la siguiente manera:



Subsidiarias	Actividad
- Metro Leasing, 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.
- Empresa Inmobiliaria Metropolitana, S.A	Tenencia y administración de bienes inmuebles. Inició operaciones en diciembre 2006.
- Financiera Govimar, S.A.	Préstamos personales, principalmente bajo la modalidad de descuento directo. Es subsidiaria desde abril de 2008.

Metro Holding Enterprises, Inc. está conformado actualmente por 41 accionistas de diversos grupos económicos donde ninguno cuenta con participación superior al 11.6% del accionariado en forma individual.

Metrobank y Subsidiarias está orientado a brindar servicios como “banco de nicho”, atendiendo segmentos de banca corporativa y banca privada.

En abril del 2008, se concretó la adquisición del 100% del accionariado de Financiera Govimar, S.A. incursionando en un nuevo negocio, pero manteniendo esta actividad paralela a la del Banco. La adquisición incluyó además dos entidades financieras (Financiera Rapid Cash, S.A. y Corporación Universal de Crédito, S.A.) y una de intermediación financiera (First Union Corporation), con sus respectivas licencias y carteras de préstamos. Estas tres entidades fueron fusionadas con Metrobank, S.A. a finales del 2008.

En la compra de Financiera Govimar se excluyó la cartera de factoring, quedando principalmente la cartera de préstamos a jubilados bajo la modalidad de descuento directo. La adquisición permitirá mejorar la eficiencia operacional y financiera, así como también aprovechar el tratamiento fiscal de la operación.

El Grupo Bancario Metrobank cuenta con 184 colaboradores (102 de Metrobank, S.A., 3 de Eurovalores, S.A., y 79 de Financiera Govimar, S.A.), brindando servicios a través de su sede principal localizada en Punta Pacífica (Torre Metrobank) y dos sucursales (una en Urbanización Los Angeles y otra en la Zona Libre de Colón). Adicionalmente, Financiera Govimar cuenta con 12 sucursales a nivel nacional.

La Junta Directiva del Banco está conformada por:

Cargo	Director
Director - Presidente	Joseph Fidanque Wallenstein
Director - Vicepresidente	Rafael Bárcenas Pérez
Director - Tesorero	Eduardo Orillac Motta
Director Secretario	Juan Pablo Fábrega Polleri
Director – Sub Tesorero	Eric Cohen Solís
Director Suplente - Subsecretario	Orlando López Arosemena
Director	Ernesto A. Boyd Sasso
Director	Enrique Díaz López
Director	Ramesh Chatlani Chatlani
Director	Óscar López Arosemena
Director	Roy Katz Rabinovich
Director	Víctor F. Azrak Dayán

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General	Ernesto Boyd García de Paredes
Vicepresidente de Operaciones y Tesorería	Rolando J. de León de Alba
Vicepresidente de Crédito Corporativo y Comercial	Victor Viggiano Guardia
Vicepresidente de Tecnología y Desarrollo de Nuevos Negocios	Gustavo García de Paredes
Vicepresidente de Banca Privada	Helmy Chamorro
Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial	Julio Chandek
Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial	Enrique Real
Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial, sucursal Zona Libre de Colón	Julio Camaño
Vicepresidente Asistente de Recursos Humanos	Seegry J. de Glasscock
Gerente de Control Financiero	Esteban Bonini
Gerente de Operaciones	Carmen Jaén
Gerente de Auditoría Interna	Jaime Lamark
Oficial de Riesgo	Jorge Torrente
Oficial de Cumplimiento	Nitzia de Moreno
Gerente General – Financiera Govimar	Marta Lasso
Gerente de Crédito – F. Govimar	Itzel Barroso
Gerente de Tecnología y Operaciones – F. Govimar	Darío Tovar
Gerente de Cobros – F. Govimar	Raúl Boyd
Gerente de Mercadeo y RSC - F. Govimar	Ángela Vásquez
Jefe de Servicios Administrativos y Compras – F. Govimar	Mallely Espinosa

La Junta Directiva y la nueva administración del Banco han implementado Comités destinados a desarrollar buenas prácticas de gobierno corporativo, donde participa un mix de funcionarios del Banco y staff independiente de la administración. Actualmente cuenta con Comités de: Auditoría, Crédito, Activos y Pasivos (ALCO), Recursos Humanos, Riesgos, Gerencia Superior, Cumplimiento y Seguridad.

ANÁLISIS DE RIESGO: METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2008, se utilizaron los estados financieros auditados por Deloitte, los cuales fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión. Al 30 de junio de 2009, se utilizaron estados financieros interinos (no auditados).

Gestión de Negocios

Metrobank tiene como objetivo enfocar sus operaciones en los segmentos de su banca corporativa y banca privada.

A partir del año 2007, el Banco modificó su estrategia institucional y de negocios, luego de que se produjo un cambio en el accionariado y en el staff ejecutivo.

Desde mediados de 2007, las operaciones de Metrobank tomaron un mayor dinamismo y se materializaron durante el 2008. En ese contexto:

- (i) Se inauguró una sucursal en Zona Libre de Colón,
- (ii) Se adquirió Financiera Govimar⁴,
- (iii) Se mejoró su infraestructura tecnológica y CORE Bancario (IBS).

Mediante una estrategia corporativa, implementada por la administración bajo lineamientos de los actuales accionistas, el Banco amplió su enfoque de negocios al incorporar productos y servicios con soporte de tecnología (banca en línea, operaciones de leasing y tarjetas de crédito visa), con el propósito de brindar un servicio ágil y flexible a sus clientes. El Banco proyecta seguir creciendo en operaciones y servicios de *e-banking* y de *e-commerce*.

Las inversiones en tecnología no solo le han permitido al Banco automatizar procesos, sino también contar con un avanzado sistema de banca en línea y la incursión en “*e-commerce*”, incluyendo operaciones con tarjeta visa y servicios relacionados. El Banco ha descartado ingresar en forma masiva a otorgar tarjetas de crédito y espera seguir desempeñándose bajo su estrategia de banco “de nicho”.

Activos y Calidad de Activos

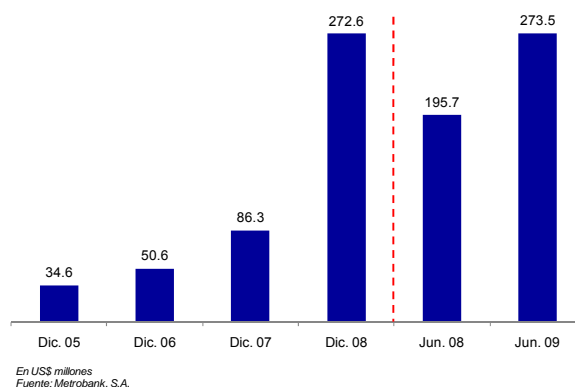
Durante el 2008, Metrobank tuvo un crecimiento anual en activos consolidados de 121% (de US\$149.7 millones a US\$331.0 millones), debido al dinamismo de su cartera crediticia. Al finalizar el primer semestre del 2009, los

⁴ Además de dos financieras adicionales relacionadas con licencias y carteras de préstamos a jubilados (exceptuando cartera de factoring).

activos de Metrobank y Subsidiarias totalizaron US\$371.5 millones, mostrando un crecimiento anual de 48.0%. Ello se reflejó principalmente en el aumento de la cartera de préstamos durante la segunda mitad del 2008 (de US\$195.7 millones a US\$272.6 millones), el cual se explicó por el desarrollo de estrategias de crecimiento, oportunidades en la plaza vinculadas a fusiones y adquisiciones, así como por la incorporación de Financiera Govimar en la cartera consolidada.

No obstante, la cartera crediticia aumentó sólo US\$0.9 millones durante el primer semestre del 2009. Ello se debió a que el Banco adoptó medidas conservadoras de riesgo crediticio. A través del aumento en las captaciones durante dicho periodo (de US\$260.9 millones a US\$305.1 millones), el Banco fortaleció su liquidez e incrementó sus colocaciones interbancarias (de US\$46.9 millones a US\$83.8 millones).

Evolución de la cartera crediticia



Al 30 de junio de 2009, la cartera crediticia de Metrobank está conformada en 87.0% por créditos corporativos y el 13.0% restante por créditos de consumo los cuales provienen casi íntegramente de la cartera de Financiera Govimar. La cartera corporativa está conformada por créditos al sector comercial (62.2%), hipotecario comercial (12.7%), entidades financieras (11.5%), industrial (5.5%), interinos de construcción (4.7%) y otros créditos (3.4%).

Durante el último año, el crecimiento general de la cartera del Banco se debió principalmente al incremento de los créditos comerciales por US\$50.4 millones.

Crecimiento de Créditos Corporativos

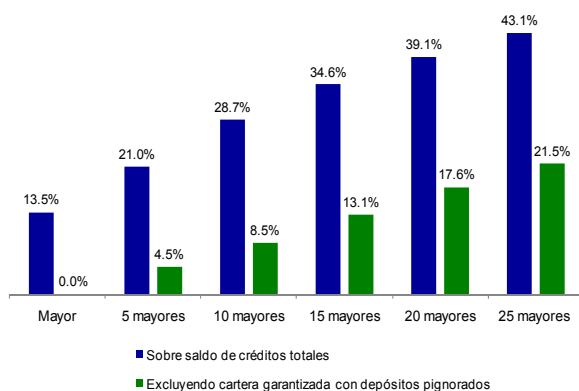
Sector crediticio	Jun. 2008		Jun. 2009		Variación Jun.09/Jun.08	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Comercio	97,423	58.8	147,853	62.2	50,431	51.8
Hipotecas comerciales	28,481	17.2	30,214	12.7	1,733	6.1
Interinos de Construcción	6,432	3.9	11,266	4.7	4,834	75.2
Industria	7,725	4.7	13,121	5.5	5,396	69.8
Entidades financieras	18,593	11.2	27,473	11.5	8,881	47.8
Agropecuario	1,979	1.2	2,262	1.0	283	14.3
Otros	5,017	3.0	5,676	2.4	659	13.1
Total	165,649	100	237,866	100	72,217	43.6

En US\$ miles
Fuente: Metrobank, S.A.

Al 30 de junio de 2009, Metrobank mantiene una participación de 0.7% en los créditos consolidados del Sistema Bancario Nacional⁵ (SBN) y del 0.6% en los depósitos consolidados (0.5% y 0.4% a junio 2008, respectivamente). Es intención de la entidad mantenerse con una estrategia de “banco de nicho”.

Debido al perfil de sus acreedores y a que el Banco se especializa en realizar operaciones de banca corporativa, Metrobank mantiene una alta concentración en sus principales deudores debido a que los 25 mayores representan el 43% de los créditos totales. Aunque dicha concentración se reduce a 21.5% al excluir el saldo crediticio garantizado con depósitos pignorados, la misma aún se considera relativamente alta.

Mayores deudores/Créditos totales



Fuente: Metrobank, S.A.

A junio 2009

Al 30 de junio de 2009, Metrobank mostró un índice de morosidad⁶ de 0.3% mostrando una mejora respecto de junio 2008 (1.7%). De igual forma, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida y morosa fue 350.5%, ratio superior al 93.1% de junio 2008. Por último, el ratio de compromiso patrimonial⁷ fue de -4.1% reflejando ausencia de compromiso patrimonial por riesgo crediticio a junio 2009.

Calidad de Cartera

En US\$ miles	Dic. 07	Jun. 08	Dic.08	Jun.09	SBN Jun.09
(A) Créditos Vencidos y Morosos	1,529	3,251	1,187	853	1,012,315
(B) Colocaciones Brutas	86,260	195,710	272,636	273,490	31,918,696
(C) Provisiones	729	3,027	2,677	2,990	512,958
(D) Patrimonio	49,845	50,409	51,363	52,636	6,666,410
Ratios:					
(A)/(B)	1.8%	1.7%	0.4%	0.3%	3.2%
(C)/(A)	47.7%	93.1%	225.4%	350.5%	50.7%
[(A) - (C)] / (D)	1.6%	0.4%	-2.9%	-4.1%	7.5%

Fuente: Metrobank, S.A.

Cifras del SBN según base individual, a excepción del patrimonio

⁵ Conformado por los bancos de Licencia General.

⁶ Créditos vencidos y morosos / Créditos totales.

⁷ (Créditos vencidos y morosos - provisiones) / Patrimonio.

Por otro lado, la “cartera pesada”⁸ representó el 0.4% de la cartera crediticia a junio 2009, mostrando una mejoría respecto de junio 2008 (2.7%) y resultando menor al promedio del SBN (2.2%).

Clasificación de la cartera crediticia

En US\$ miles	Jun. 08		Jun. 09		Jun. 09 (SBN)	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
A Normal	189,595	96.9	269,714	98.6	30,423,917	95.3
B Mención Especial	834	0.4	2,696	1.0	779,691	2.4
C Subnormal	1,240	0.6	122	0.0	303,504	1.0
D Dudoso	2,598	1.3	323	0.1	288,739	0.9
E Irrecuperable	1,444	0.7	635	0.2	122,845	0.4
Total Cartera:	195,710	100.0	273,490	100.0	31,918,696	100.0
Cartera Pesada (C+D+E)	5,282		1,080		715,088	
Cartera Pesada / Cartera Total	2.7%		0.4%		2.2%	

Fuente: Metrobank, S.A y la SBP

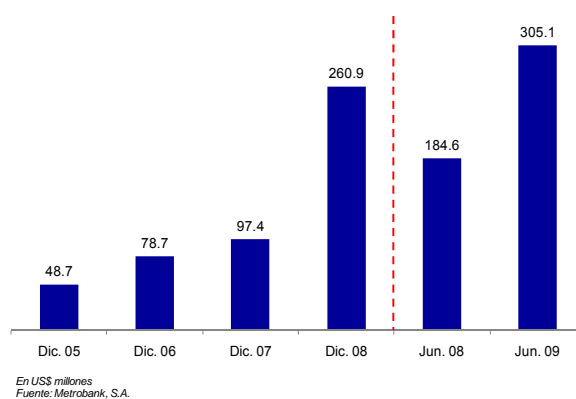
Los créditos a “partes relacionadas” --computables para el límite normativo⁹-- representaron el 10% de los fondos de capital (US\$42.5 millones) a junio 2009, mostrando un aumento en dicha exposición respecto de junio 2008 (2%).

Estructura de fondeo

Al 30 de junio de 2009, los depósitos representaron el 82.1% (US\$305.1 millones) del fondeo del Banco, mientras que el patrimonio lo hizo por 12.1% (US\$52.6 millones).

Del total de depósitos, el 66.8% lo conforman depósitos a plazo recibido de clientes, 24.9% por depósitos a la vista y ahorros, y 5.3% por depósitos interbancarios. Con la finalidad de financiar el crecimiento del Banco, los depósitos mostraron un aumento de US\$120.5 millones durante el último año. Dicho incremento se explicó principalmente por mayores depósitos a plazo de clientes (+66.1%) y mayores depósitos a la vista y de ahorros (+79.7%).

Evolución de depósitos

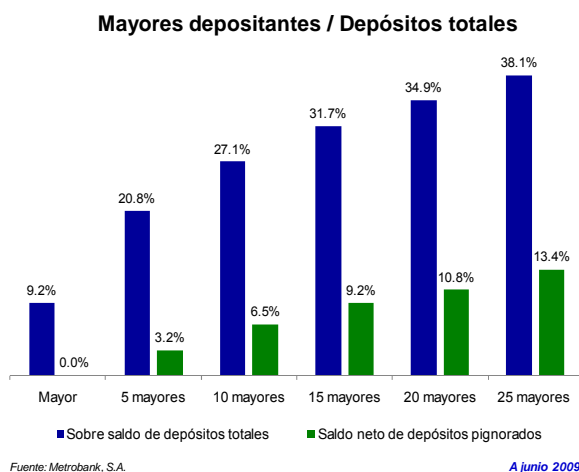


En US\$ millones
Fuente: Metrobank, S.A.

⁸ Aquella clasificada en las categorías subnormal”, “dudoso” e “irrecuperable”, en base al Acuerdo 06-2000.

⁹ El Acuerdo 02-1999 de la SBP establece que, los préstamos a partes relacionadas sin garantía o con garantía real, que no sean depósitos del Banco y/o las entidades que constituyan un grupo económico con el mismo, no podrán exceder en ningún caso el 25% de los fondos de capital.

El Banco tiene como objetivo incrementar la base de captaciones para así reducir el actual nivel de concentración de depositantes, donde los 25 mayores representaron el 38.1% del total a junio 2009. Dicho porcentaje disminuye a 13.4% si se excluyen los depósitos que garantizan operaciones crediticias “back to back”, nivel que se considera relativamente bajo.



A diferencia de los créditos y los depósitos, el patrimonio de Metrobank se ha mantenido relativamente estable con un crecimiento anual de 4.4% a junio 2009, debido a que por el momento el Banco no requiere de nuevos aportes de capital gracias a su buen nivel de capitalización. El patrimonio totalizó US\$54.5 millones a junio 2009 y se compone por acciones comunes (US\$50.0 millones) y utilidades no distribuidas¹⁰ (US\$4.3 millones). Por otro lado, el cambio en el valor neto de las inversiones disponibles para la venta redujo el patrimonio US\$1.7 millones.

Solvencia

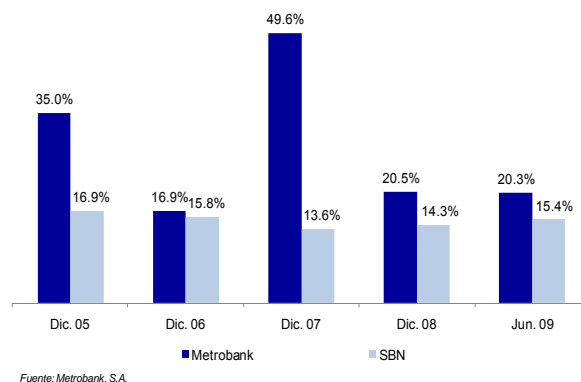
A junio 2009, Metrobank y Subsidiarias presentó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 20.3%, mostrando una disminución con respecto de junio 2008 (26.0%). Ello se debió, en primer lugar, al importante incremento de su cartera durante los 12 meses previos. En segundo lugar, los fondos de capital tuvieron una disminución debido a que la adquisición de Financiera Govimar, S.A., Rapid Cash, S.A., Corporación Universal de Crédito, S.A. y First Union Corporation, implicó una plusvalía¹¹ (goodwill) por US\$10.1 millones la cual, para propósitos de determinar la solvencia, debe ser disminuida de los fondos patrimoniales. Dicha plusvalía no se amortiza, sino que su estimación se revisa anualmente. En caso de existir indicadores de deterioro de su valor en libros, ello se reconoce contra los resultados del periodo.

¹⁰ Incluye utilidad del ejercicio.

¹¹ Exceso del costo de adquisición sobre el valor aproximado de los activos netos identificados.

Metrobank mantiene una buena holgura patrimonial, que se refleja en un IAC superior al requerimiento mínimo legal (8%) y al promedio del Sistema Bancario Nacional (15.4%), favoreciendo su flexibilidad financiera y su capacidad para afrontar riesgos.

Evolución del IAC



Liquidez

El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos al 30 de junio de 2009 fue US\$83.8 millones (US\$36.5 millones en junio 2008), representando el 22.6% de la estructura de activos. Estos recursos otorgan una cobertura de 110.1% sobre los depósitos a la vista y ahorro, y de 27.5% sobre los depósitos totales.

Principales indicadores de liquidez

	Dic. 07	Dic. 08	Jun. 09	SBN Jun. 09
Activos líquidos / Depósitos totales	24.7%	18.0%	27.5%	27.0%
Activos líquidos / Pasivos totales	24.1%	16.8%	26.3%	23.1%
(Activos líquidos + inversiones liquidables) / Depósitos totales	59.0%	21.1%	31.4%	37.7%
(Activos líquidos + inversiones liquidables) / Pasivos totales	57.6%	19.7%	30.0%	32.9%

Fuente: Metrobank, S.A. y la SBP

El indicador de liquidez¹² fue 31.4% a junio 2009, mostrando una mejora respecto de diciembre 2008 (21.1%). Si se aíslan los depósitos pignorados del cálculo del índice de liquidez, dicho ratio aumenta de 31.4% a 43.3%. Por otro lado, Metrobank presentó un índice de liquidez legal¹³ de 71.4% a junio 2009, cumpliendo así con el mandato regulatorio (saldo mínimo de activos líquidos, equivalente al 30% del total bruto de sus depósitos) y siendo superior al promedio del SBN (65.9%).

Calce de Plazos

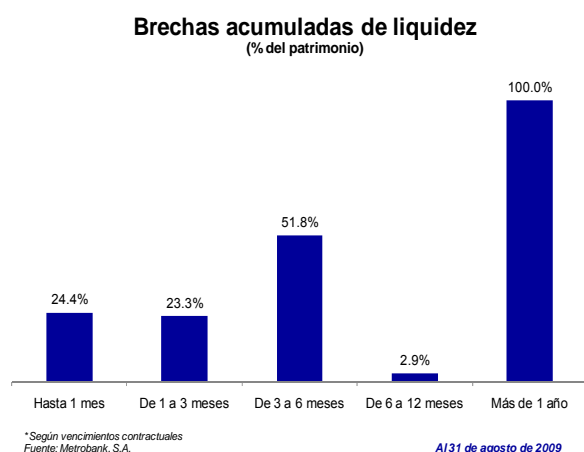
Al 31 de diciembre de 2008, Metrobank mostró un ligero descalce de plazos entre activos y pasivos, en el rango inferior a un año. La brecha acumulada de descalce en dicho

¹² (Activos líquidos + valores disponibles para la venta) / Depósitos totales.

¹³ Dicho ratio considera como activos líquidos a los créditos otorgados a plazos menores a 186 días.

rango fue de US\$13.4 millones lo que había representado el 26.1% del patrimonio.

No obstante, a partir del segundo semestre del 2009, la administración del Banco implementó estrategias enfocadas a mitigar el riesgo de descalce de plazos. Como resultado de lo anterior, al 31 de agosto de 2009, el Banco mostró brechas acumuladas positivas a través de todos los tramos de vencimientos inferiores a un año, brindándole un amplio margen de maniobra en escenarios de stress.



Resultados y Rentabilidad

Durante el primer semestre del 2009 y con respecto a similar periodo del año anterior, se destaca lo siguiente:

1. Los ingresos financieros (incluyendo comisiones ganadas) aumentaron de US\$6.9 millones a US\$12.5 millones, permitiendo que el resultado financiero antes de provisiones pase de US\$3.9 millones a US\$5.5 millones.
2. Debido a que el Banco incrementó su base de depósitos en US\$44.2 millones versus un aumento de US\$0.9 millones en los créditos durante el primer semestre del 2009, los gastos financieros crecieron 137.0% (US\$4.1 millones), porcentaje superior al aumento de los ingresos financieros (+81.4%). Esto último implicó que el margen financiero bruto¹⁴ se redujera de 57.0% a 43.9% durante los periodos analizados.
3. Durante el primer semestre del 2009, el Banco constituyó provisiones adicionales para posibles préstamos incobrables por monto de US\$0.4 millones, monto menor a los US\$0.6 millones constituidos en similar periodo del 2008. Debe mencionarse que durante el 2008 se reservaron US\$1.1 millones en función a prácticas conservadoras de riesgo crediticio aplicadas por Financiera Govimar.
4. Los gastos generales y administrativos se incrementaron de US\$2.5 a US\$4.0 millones (+60.2%). Los mayores gastos están relacionados con la incorporación de

¹⁴ Resultado financiero antes de provisiones / Ingresos financieros.

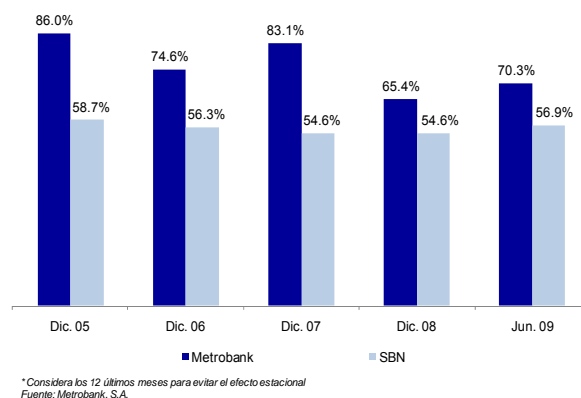
Financiera Govimar (desde abril 2008) y de la expansión de las operaciones del Banco durante el 2008. Dichos gastos representaron el 32.2% de los ingresos financieros (36.5% a junio 2008).

5. La utilidad neta pasó de US\$1.2 millones a US\$1.5 millones (+19.8%). No obstante, dicha utilidad representó el 11.9% de los ingresos financieros, mostrando un porcentaje menor respecto del 2008 (18.0%).

Durante el primer semestre del 2009, el Banco adoptó una posición conservadora en el otorgamiento de crédito como mitigante a la coyuntura nacional e internacional. Ello implicó un aumento en la liquidez mediante la captación de depósitos, lo cual desmejoró los márgenes financieros del Banco, reduciendo la participación de la utilidad neta en los ingresos financieros. Se espera que durante la segunda mitad del 2009, el Banco mejore su resultado neto lo que lo llevaría a obtener una utilidad récord para el 2009 (aproximadamente US\$4 millones).

A junio 2009, el indicador de eficiencia operacional¹⁵ de Metrobank se ubicó en 70.3%, nivel superior al que presenta el SBN (56.9%), por lo que su disminución implica un reto para la administración del Banco. Un mayor resultado financiero antes de gastos generales y administrativos y de provisiones, permitiría una mejora de dicho indicador a partir del segundo semestre del 2009.

Evolución de la eficiencia operacional



Metrobank culminó los seis primeros meses del 2009 con indicadores ROAE¹⁶, ROAA¹⁷ y RORWA¹⁸ de 4.9%, 0.8% y 1.2%, respectivamente. Dichos niveles resultan menores respecto del SBN (14.1%, 1.5% y 2.4%, respectivamente).

¹⁵ Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos y provisiones. Considera los 12 últimos meses.

¹⁶ Return on Average Equity.

¹⁷ Return on Average Assets.

¹⁸ Return on Risk-Weighted Assets.

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

	Dic-05	%	Dic-06	%	Dic-07	%	Jun-08	%	Dic-08	%	Jun-09	%
ACTIVOS												
Efectivo y efectos de caja	3,448	5.3	2,820	3.1	2,053	1.4	3,213	1.3	2,429	0.7	7,161	1.9
Depósitos en Bancos	20,753	31.8	27,083	29.5	22,036	14.7	33,290	13.3	44,486	13.4	76,616	20.6
Total Caja y Bancos	24,201	37.1	29,904	32.6	24,088	16.1	36,503	14.5	46,915	14.2	83,777	22.6
Inversiones en valores disponibles para la venta	1,969	3.0	5,572	6.1	33,388	22.3	17,065	6.8	8,030	2.4	12,008	3.2
Total de Fondos Disponibles	26,171	40.1	35,475	38.7	57,477	38.4	53,568	21.3	54,945	16.6	95,786	25.8
Préstamos	34,635	53.1	50,598	55.2	86,260	57.6	195,710	78.0	272,636	82.4	273,490	73.6
Sector interno	28,231	43.3	26,574	29.0	63,580	42.5	174,066	69.4	247,248	74.7	264,977	71.3
Sector externo	6,404	9.8	24,025	26.2	22,680	15.2	21,645	8.6	25,388	7.7	8,513	2.3
Vigentes	32,159	49.3	49,031	53.5	84,731	56.6	192,460	76.7	271,449	82.0	272,637	73.4
Vencidos y morosos	2,476	3.8	1,568	1.7	1,529	1.0	3,251	1.3	1,187	0.4	853	0.2
Menos:												
Reserva para protección de cartera	330	0.5	516	0.6	729	0.5	3,027	1.2	2,677	0.8	2,990	0.8
Seguro de vida pagado por adelantado	0	0.0	0	0.0	0	0.0	3,034	1.2	3,157	1.0	3,983	1.1
Comisiones e intereses, descontados no dev.	49	0.1	48	0.1	75	0.0	11,183	4.5	11,460	3.5	13,040	3.5
Préstamos y descuentos netos	34,256	52.5	50,034	54.6	85,456	57.1	178,467	71.1	255,342	77.1	253,478	68.2
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,499	2.3	4,230	4.6	4,670	3.1	5,499	2.2	5,569	1.7	7,531	2.0
Plusvalía	0	0.0	0	0.0	0	0.0	10,243	4.1	10,134	3.1	10,134	2.7
Intereses acumulados por cobrar	405	0.6	153	0.2	353	0.2	648	0.3	892	0.3	1,276	0.3
Activos varios	2,880	4.4	1,788	2.0	1,704	1.1	2,490	1.0	4,087	1.2	3,264	0.9
TOTAL DE ACTIVOS	65,210	100	91,681	100	149,660	100	250,915	100	330,970	100	371,468	100
PASIVOS												
Depósitos a la vista	7,868	12.1	13,516	14.7	18,408	12.3	23,843	9.5	40,194	12.1	40,244	10.8
De ahorro	5,982	9.2	8,852	9.7	10,768	7.2	18,514	7.4	19,942	6.0	35,879	9.7
Depósitos a plazo recibido de clientes	31,562	48.4	55,852	60.9	64,253	42.9	128,181	51.1	183,975	55.6	212,893	57.3
Depósitos a plazo interbancarios	3,327	5.1	495	0.5	4,000	2.7	14,032	5.6	16,828	5.1	16,095	4.3
Total de depósitos	48,740	74.7	78,715	85.9	97,429	65.1	184,571	73.6	260,939	78.8	305,111	82.1
Obligaciones Bancarias	2,395	3.7	0	0.0	0	0.0	11,133	4.4	12,057	3.6	5,684	1.5
Cheques de gerencia y cheques certificados	2,457	3.8	828	0.9	1,030	0.7	1,900	0.8	2,217	0.7	3,916	1.1
Intereses acumulados por pagar	330	0.5	402	0.4	354	0.2	522	0.2	923	0.3	1,421	0.4
Aceptaciones pendientes	76	0.1	0	0.0	497	0.3	294	0.1	1,371	0.4	423	0.1
Pasivos varios	544	0.8	710	0.8	506	0.3	2,085	0.8	2,101	0.6	2,277	0.6
TOTAL DE PASIVOS	54,542	83.6	80,655	88.0	99,815	66.7	200,505	79.9	279,607	84.5	318,832	85.8
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS												
Acciones comunes	10,000	15.3	10,000	10.9	50,000	33.4	50,000	19.9	50,000	15.1	50,000	13.5
Cambios netos en valores disponibles para la venta	9	0.0	10	0.0	-707	-0.5	-1,311	-0.5	-1,465	-0.4	-1,684	-0.5
Utilidad del ejercicio	224	0.3	375	0.4	405	0.3	1,246	0.5	2,276	0.7	1,493	0.4
Utilidades no distribuidas	435	0.7	641	0.7	147	0.1	475	0.2	552	0.2	2,828	0.8
TOTAL PATRIMONIO	10,668	16.4	11,026	12.0	49,845	33.3	50,409	20.1	51,363	15.5	52,636	14.2
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	65,210	100	91,681	100	149,660	100	250,915	100	330,970	100	371,468	100

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

	Dic-05	%	Dic-06	%	Dic-07	%	Jun-08	%	Dic-08	%	Jun-09	%
Ingresos Financieros	4,787	100	5,471	100	7,517	100	6,906	100	18,772	100	12,530	100
Ingresos por intereses	4,545	95.0	4,700	85.9	6,549	87.1	5,997	86.8	16,484	87.8	11,362	90.7
Préstamos	3,530	73.7	3,348	61.2	4,764	63.4	4,957	71.8	14,713	78.4	10,839	86.5
Depósitos	1,000	20.9	1,115	20.4	1,055	14.0	276	4.0	499	2.7	159	1.3
Inversiones en valores	15	0.3	237	4.3	731	9.7	764	11.1	1,272	6.8	364	2.9
Comisiones ganadas	242	5.0	771	14.1	968	12.9	909	13.2	2,289	12.2	1,168	9.3
Gastos Financieros	2,119	44.3	2,579	47.1	3,541	47.1	2,967	43.0	9,365	49.9	7,031	56.1
Gasto por intereses	2,118	44.3	2,463	45.0	3,357	44.7	2,906	42.1	9,003	48.0	6,845	54.6
Gastos de comisiones	1	0.0	116	2.1	184	2.4	61	0.9	362	1.9	187	1.5
Resultado financiero antes de provisiones	2,667	55.7	2,893	52.9	3,977	52.9	3,939	57.0	9,408	50.1	5,499	43.9
Provisiones	86	1.8	400	7.3	268	3.6	628	9.1	1,139	6.1	360	2.9
Resultado financiero después de provisiones	2,582	53.9	2,492	45.6	3,709	49.3	3,311	47.9	8,268	44.0	5,139	41.0
Otros ingresos (egresos)	-36	-0.8	726	13.3	348	4.6	453	6.6	65	0.3	389	3.1
Total de ingresos de operación, neto	2,546	53.2	3,219	58.8	4,056	54.0	3,764	54.5	8,334	44.4	5,527	44.1
Gastos generales y administrativos	2,264	47.3	2,700	49.3	3,592	47.8	2,519	36.5	6,195	33.0	4,035	32.2
Gastos operacionales generales	871	18.2	1,007	18.4	1,162	15.5	1,033	15.0	2,698	14.4	1,794	14.3
Gastos de personal y otras remuneraciones	1,238	25.9	1,501	27.4	2,008	26.7	1,309	19.0	3,032	16.1	1,944	15.5
Depreciación y amortización	155	3.2	192	3.5	422	5.6	177	2.6	465	2.5	297	2.4
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	282	5.9	519	9.5	465	6.2	1,246	18.0	2,139	11.4	1,493	11.9
Impuesto sobre la renta	-58	-1.2	-143	-2.6	-60	-0.8	0	0.0	137	0.7	0	0.0
UTILIDAD NETA	224	4.7	375	6.9	405	5.4	1,246	18.0	2,276	12.1	1,493	11.9

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09
Calidad de Activos						
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	7.1%	3.1%	1.8%	1.7%	0.4%	0.3%
Provisiones para cartera / Préstamos Brutos	1.0%	1.0%	0.8%	1.5%	1.0%	1.1%
Provisiones para cartera / Créditos vencidos y morosos	13.3%	32.9%	47.7%	93.1%	225.4%	350.5%
Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	24.0%	14.9%	3.1%	6.3%	2.3%	1.7%
(Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio	20.1%	9.5%	1.6%	0.4%	-2.9%	-4.1%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	47.5%	74.0%	67.2%	63.3%	57.7%	56.3%
Rentabilidad y Eficiencia						
ROAA ¹	0.4%	0.5%	0.3%	0.8%	0.9%	0.8%
ROAE ²	2.1%	3.5%	1.3%	3.6%	4.5%	4.9%
RORWA ³	0.7%	0.6%	0.4%	0.9%	1.2%	1.2%
Margen de interés neto ⁴	4.7%	3.5%	2.8%	3.2%	2.9%	3.0%
Margen neto ⁵	4.7%	6.9%	5.4%	18.0%	12.1%	11.9%
Gastos financieros / Ingresos financieros	44.3%	47.1%	47.1%	43.0%	49.9%	56.1%
Componente extraordinario en utilidades	-16.0%	193.5%	85.8%	36.4%	2.9%	26.0%
Gastos de gestión (12 últimos meses) / Activos totales promedio	3.7%	3.4%	3.0%	2.5%	2.6%	2.5%
Eficiencia operacional ⁶	86.0%	74.6%	83.1%	57.3%	65.4%	68.5%
Capital						
Pasivos / Patrimonio	511.2%	731.5%	200.3%	397.8%	544.4%	605.7%
Patrimonio / Activos	16.4%	12.0%	33.3%	20.1%	15.5%	14.2%
Patrimonio / Préstamos Brutos	30.8%	21.8%	57.8%	25.8%	18.8%	19.2%
Índice de Adecuación de Capital ⁷	35.0%	16.9%	49.6%	26.0%	20.6%	20.3%
(Capital + Reservas + Utilidad retenida) / Activos ponderados por riesgo	33.7%	15.7%	49.2%	30.9%	25.7%	24.5%
Liquidez						
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	174.7%	133.7%	82.6%	86.2%	78.0%	110.1%
Activos líquidos / Depósitos totales	49.7%	38.0%	24.7%	19.8%	18.0%	27.5%
Activos líquidos / Pasivos totales	44.4%	37.1%	24.1%	18.2%	16.8%	26.3%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Activos totales	40.1%	38.7%	38.4%	21.3%	16.6%	25.8%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Depósitos totales	53.7%	45.1%	59.0%	29.0%	21.1%	31.4%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Pasivos totales	48.0%	44.0%	57.6%	26.7%	19.7%	30.0%
Otros Ratios						
Créditos internos / Préstamos brutos	81.5%	52.5%	73.7%	88.9%	90.7%	96.9%
% Crecimiento préstamos brutos	10.4%	46.1%	70.5%	317.4%	216.1%	39.7%
% Crecimiento depósitos totales	13.5%	61.5%	23.8%	161.8%	167.8%	65.3%

¹ ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

² ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

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

⁴ Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Ingresos financieros) / (Depósitos en bancos + Inversiones disp. venta + Préstamos brutos)

⁵ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

⁶ Eficiencia Operacional = Gastos de Gestión / Utilidad antes de Provisiones (Incluye otros ingresos)

⁷ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo