



METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

17 de abril de 2012

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	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	EQL 2.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Perspectiva	Positiva	

"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".

-----Millones de US\$-----					
	<u>Dic.11</u>	<u>Dic.10</u>		<u>Dic.11</u>	<u>Dic.10</u>
Activos:	613.9	535.5	U. Neta:	5.8	4.8
Pasivos:	548.5	473.5	ROAA:	1.0%	1.0%
Patrimonio:	65.4	62.0	ROAE:	9.1%	8.1%

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 utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por Metrobank, S.A. y Subsidiarias.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium ratificó la categoría de riesgo BBB+.pa a Metrobank, S.A. y Subsidiarias, en adelante, Metrobank o el Banco, y EQL 2.pa a sus depósitos de corto plazo, según información a diciembre 2011. El Banco mantiene la perspectiva "Positiva".

La calificación considera la baja participación de créditos vencidos sobre el total de préstamos (0.3%), respecto del promedio de la industria. Asimismo, se valora el crecimiento de la entidad en los últimos años y la mayor diversificación en ingresos.

Por otro lado, los niveles de rentabilidad de Metrobank son menores al promedio de la industria bancaria local, por lo que existe el reto de acompañar el crecimiento de activos con un impulso del margen de intermediación. También se pondera la relativa concentración en principales deudores y fuentes de fondeo, aunque con tendencia a la mejora.

La perspectiva positiva en la calificación refleja la expectativa de mayor generación de resultados que permita fortalecer la rentabilidad, la capacidad de absorción de pérdidas no esperadas y la posición de mercado. Lo anterior deberá acompañarse de la capitalización que permita soportar el ritmo de crecimiento esperado.

Metrobank mostró un crecimiento anual de 14.6% en activos, que se explicó en gran medida por una mayor colocación de cartera crediticia, cuya participación en balance subió de 64.8% a 72.7% durante el último año. Lo anterior es reflejo de una estrategia de negocios vinculada a la potenciación de resultados a través de un manejo más agresivo en las tasas de rendimiento. En términos absolutos, la cartera de créditos tuvo un incremento de US\$99.5 millones (+28.7%), que explica el crecimiento en activos totales.

El crecimiento en préstamos corporativos se ha realizado en forma ordenada en años recientes, ya que se ha observado

la diversificación en sectores económicos, acompañado de una baja gradual en la participación de créditos comerciales.

La relativa concentración en principales deudores continúa presentando una tendencia hacia la mejora, conforme se incrementa el saldo de créditos y el número de deudores. Al 31 de diciembre de 2011, los 20 mayores deudores representan 27% del total; nivel que se reduce a 23% si se excluye el saldo garantizado con depósitos pignorados.

En relación a la calidad de préstamos, durante los últimos cuatro años el Banco ha mantenido una baja participación de créditos vencidos (0.3%) sobre el total de créditos, por debajo del 0.9% promedio en el SBN a diciembre 2011. Asimismo, la reserva para protección de cartera totalizó US\$5.7 millones o el equivalente al 386.6% del saldo vencido. Este porcentaje disminuye a 94.9% cuando se incorporan créditos con saldos morosos entre 31 y 90 días. En particular, el saldo de créditos morosos subió de 0.4% a 1.0% en el último año, mayoritariamente en préstamos de consumo a clientes del sector público.

Por su parte, el portafolio de inversiones mantiene 17.1% de participación en el balance y está conformado íntegramente por títulos disponibles para la venta que se registran según su valor razonable. Las inversiones tuvieron un crecimiento anual de US\$31.7 millones (+43.4%), aunque en términos relativos. Respecto a la calidad crediticia de estos activos, las inversiones con calificación de grado de inversión en escala internacional representaron 55% del valor razonable del portafolio, con cotización activa en mercados internacionales que facilitan su realización.

El monto de efectivo y depósitos en bancos tuvo una disminución de US\$49.8 millones en el último año (-41.1%) como consecuencia del énfasis en activos productivos que estimulen el mayor devengo de intereses.

En este contexto, la relación de activos líquidos sobre el monto de depósitos en cuenta corriente y ahorros varía de 100% a 50% en el último año (SBN: 51%). La posición de liquidez es relativamente adecuada, la cual se ve fortalecida al considerar inversiones disponibles para la venta. Por su parte, el indicador de liquidez legal promedia 72.1% durante el 2011.

En cuanto al análisis de vencimiento contractual entre activos y pasivos, se registra una ligera brecha de descalce en la banda de hasta 30 días. Bajo un escenario de estrés que requiera la liquidación de las inversiones, el Banco contaría con fondos suficientes para cubrir los pagos de obligaciones en los tramos de vencimientos a corto plazo.

El 92.8% de los pasivos corresponden a depósitos captados, lo cual denota una relativa concentración en fuentes de fondeo, típico en la industria bancaria local. Durante el último año, también se utilizaron líneas de financiamiento con bancos locales y contratos de recompra de títulos para atender necesidades inmediatas de inversión. Por otro lado, el ritmo de crecimiento anual de depósitos se muestra menor en comparación con el año anterior, e incorpora un leve desplazamiento hacia la baja en cuentas de depósitos interbancarios. Además, los 20 mayores depositantes -neto de depósitos pignorados- representan 20% del total de depósitos. Este nivel continúa presentando una tendencia hacia la mejora.

El Banco realizó un aporte relevante al capital social para el desarrollo de su estrategia, y a su vez, logra fortalecer el patrimonio mediante la acumulación de un porcentaje relevante de las utilidades del ejercicio, aunque también se observa un mayor apalancamiento financiero para soportar el crecimiento. En particular, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) ha tenido una disminución gradual a medida

que crecen los activos ponderados por riesgo. Al cierre del 2011, este indicador fue 14.5%, por debajo del registro histórico y del 15.6% promedio en el SBN.

En cuanto al análisis del estado de resultados, los ingresos financieros totalizaron US\$29.2 millones luego de un crecimiento anual de 9.5%. No se prevé un cambio relevante en la composición de estos ingresos, conformados principalmente por intereses devengados de la cartera de préstamos. Los gastos financieros totalizaron US\$16.3 millones y mostraron una reducción de 3.1% en el comparativo interanual, lo cual se dio como consecuencia de estrategias de renovación y ajustes en la tasa pasiva.

Respecto a otras fuentes de ingresos, las comisiones netas suman US\$4.5 millones durante el 2011, cuya participación sobre el total de ingresos se ha incrementado en los últimos dos años, en función a estrategias de servicio al cliente; mientras que se reconocieron US\$1.5 millones en concepto de ganancias extraordinarias por venta de inversiones.

Los gastos generales y administrativos muestran un mayor ritmo de crecimiento que los ingresos financieros e ingresos totales en los últimos dos ejercicios fiscales, lo cual se relaciona al crecimiento de las operaciones y por la mayor inversión en recursos humanos y de tecnología. En este sentido, la relación de gastos generales y administración con respecto a los ingresos totales -eficiencia- es mayor que el promedio de bancos de licencia general en Panamá (60.4% versus 54.7%).

La utilidad neta fue US\$5.8 millones durante el último ejercicio, lo que representó una mejora de 20.4% en forma interanual. El Banco supera el 4.4% de crecimiento interanual que se observó durante el 2010, aunque todavía mantiene indicadores de rentabilidad por debajo del promedio del SBN.

Fortalezas

1. Baja participación de créditos vencidos: 0.3% del total de préstamos versus 0.9% del SBN.
2. Niveles adecuados de cobertura por parte de reservas sobre saldos vencidos.
3. Buena disponibilidad de fondos en situaciones de estrés financiero.

Debilidades

1. Concentración en principales deudores, aunque con tendencia a la mejora.
2. Nivel de eficiencia operacional desfavorable respecto del promedio del sistema: 60.5% versus 54.7%.
3. Ratios de rentabilidad menores al promedio de la industria.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos negocios y mayores ingresos a través de la banca electrónica.
2. Mayor diferenciación de marca a través de servicio de valor agregado.
3. Diversificación de fuentes de fondeo por medio del mercado de capitales o financiamientos a largo plazo.

Amenazas

1. Alto nivel de competencia en el segmento de créditos corporativos.
2. Efectos adversos derivados del entorno económico global sobre el desempeño comercial local.
3. Mayor volatilidad en los mercados internacionales.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Metrobank, S.A y Subsidiarias, en adelante Metrobank o el Banco, es una entidad bancaria constituida en mayo de 1991, que cual opera con Licencia General concedida 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.

Capital Accionario

Metrobank es 100% propiedad de Metro Holding Enterprises, Inc., que a su vez no cuenta con ninguna inversión adicional, y está conformada actualmente por 48 accionistas de diversos grupos económicos, donde ninguno cuenta con participación superior al 11.6% del accionariado en forma individual. La entidad cuenta con el 100% de participación en las siguientes compañías subsidiarias:

Subsidiaria	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.

Al 31 de diciembre de 2011, Metrobank contaba con 245 colaboradores: 129 de Metrobank, S.A., 4 de Eurovalores, S.A., y 112 de Financiera Govimar, S.A., quienes brindan servicios a través de tres sucursales: dos en la Ciudad de Panamá y una en la Zona Libre de Colón. Adicionalmente, Financiera Govimar cuenta con 14 sucursales a nivel nacional.

La Junta Directiva está conformada por empresarios panameños con amplia trayectoria en diversas industrias:

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

Los principales ejecutivos del Banco son:

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General	Ernesto A. Boyd Jr.
Vicepresidente de Operaciones y Tesorería	Rolando J. de León de Alba
Vicepresidente de Crédito Corporativo	Víctor Viggiano Guardia
Vicepresidente de Tecnología y Nuevos Negocios	Gustavo García De Paredes
Vicepresidente de Banca Privada	Helmy Chamorro
Gerente General Financiera Govimar	Marta C. Lasso

Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial	Julio Chandeck
Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial	Enrique Real
Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial	Javier Jiménez
Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial	Alfonso Wong
Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial, sucursal Zona Libre de Colón	Julio Camaño
Vicepresidente Asistente de Tarjetas y Nuevos Negocios	Lisbeth Emiliani
Vicepresidente Asistente de Recursos Humanos	Seegry J. de Glasscock
Ejecutivo Principal - Eurovalores	Eduardo Boyd
Gerente de Banca Privada	Celia de Suárez
Gerente de Banca Privada	Diana Cedeño
Gerente de Contabilidad	Ricardo Martínez
Gerente de Leasing	Carmen Barraza
Gerente de Finanzas y Administración	Carlos Iturralde
Gerente de Auditoría Interna	Jaime Lamark
Gerente de Riesgo	Mónica Cameron
Gerente de Cumplimiento	Nitzia Moreno

Estrategia de Negocios

Metrobank enfoca sus actividades a la atención de Banca Corporativa y Banca Privada. Su nicho de mercado consiste en clientes de mediana y grande empresa del sector corporativo. La subsidiaria Financiera Govimar aporta la línea de negocio orientada a créditos de consumo, específicamente préstamos personales a empleados de Gobierno, jubilados y demás funcionarios del sector público y privado, la cual se gestiona de forma consolidada a través de la plataforma tecnológica del Banco.

La estrategia de diferenciación se basa en productos y servicios personalizados, con soporte de tecnología. El Banco ha incursionado en el segmento de tarjetas de crédito con las marcas de mayor reconocimiento internacional, las cuales se orientan a clientes actuales del Banco. Además, la entidad ofrece servicios de comercio electrónico, leasing y banca en línea.

Por otro lado, el área de Banca Privada busca trabajar con clientes actuales por medio de una estrategia de ventas cruzadas, a fin de potenciar mayores ingresos y fidelización hacia la franquicia.

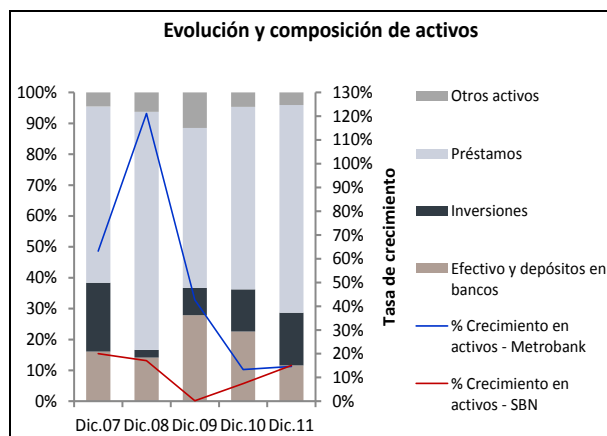
DESEMPEÑO FINANCIERO

Activos

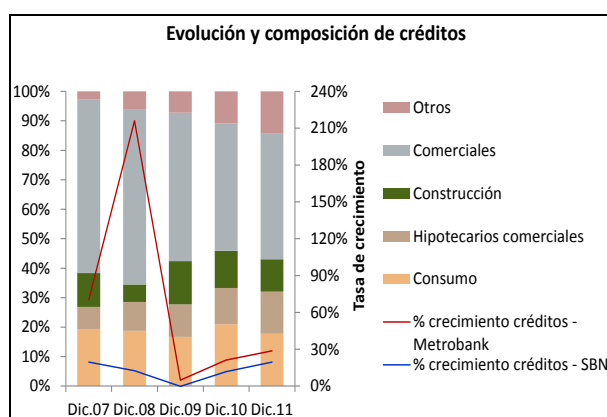
Al 31 de diciembre de 2011, Metrobank alcanzó US\$613.9 millones de activos totales, lo que representa 0.9% del total de activos del Sistema Bancario Nacional (SBN). En términos absolutos, el incremento en activos fue por US\$78.4 millones en el último año (+14.6%).

Se observa cierta recomposición en los activos productivos, principalmente préstamos e inversiones que ganan mayor participación dentro del balance, en la medida que el Banco busca un mayor rendimiento.

La entidad alcanzó su mayor periodo de crecimiento durante el 2008, luego del lanzamiento del plan estratégico 2007 – 2012, la apertura de la sucursal en Zona Libre de Colón y la compra de Financiera Govimar. En los años siguientes, Metrobank continuó mostrando un crecimiento por encima de la media del Sistema Bancario Nacional (SBN), hasta igualar la tendencia del sistema durante el 2011, que a su vez responde a mayor competencia en la industria bancaria local.



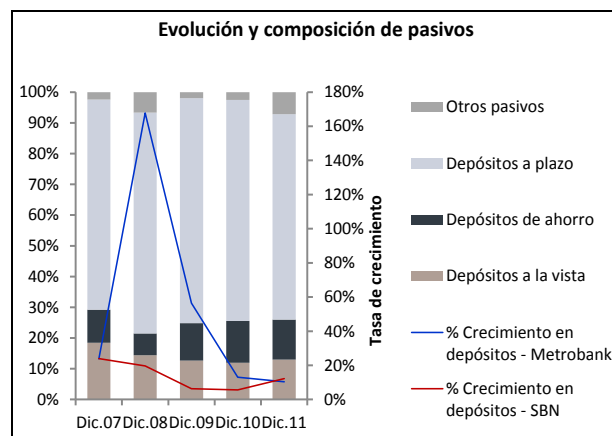
La distribución de créditos por sector económico no refleja cambios relevantes en la participación de consumo en los últimos años. No obstante, se aprecia una ligera tendencia hacia la diversificación en el segmento corporativo; la exposición en sector comercio disminuye paulatinamente, lo cual se compensa con mayores saldos en hipotecas comerciales, así como en créditos industriales, de construcción y de arrendamiento financiero. La curva de crecimiento anual en los préstamos se ha mantenido levemente por encima del promedio del SBN en los últimos tres cierres fiscales.



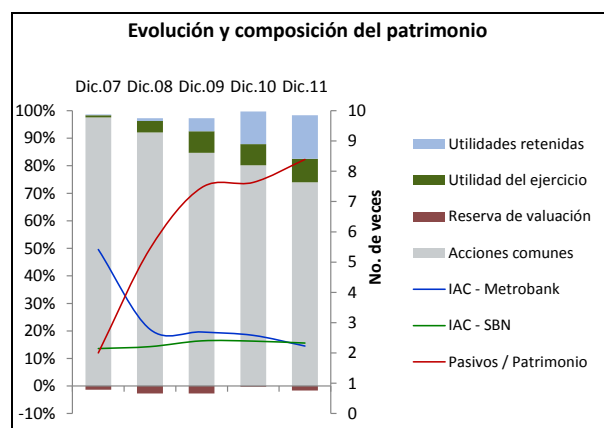
Fondeo y Solvencia

Los pasivos totalizaron US\$548.5 millones, de los cuales 92.8% corresponden a depósitos captados (SBN: 85%) lo cual refleja una estrategia centralizada en la captación de fondos del público. En particular, los depósitos a plazo fijo mantienen una participación promedio de 68%. De forma simultánea, se observa un leve incremento en la participación de depósitos a la vista y de ahorros, que a su vez surge de un desplazamiento en depósitos a plazo recibidos de bancos.

Los depósitos captados por Metrobank han tenido una variación anual promedio de 11.7% para los dos últimos años, lo que refleja un menor ritmo crecimiento respecto de años anteriores. Metrobank también utilizó líneas de crédito con bancos corresponsales por monto de US\$6.6 millones, a una tasa de 4%, y mantuvo obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdo de recompra por US\$19.4 millones, a una tasa de 1.96% y con vencimiento en febrero 2012.



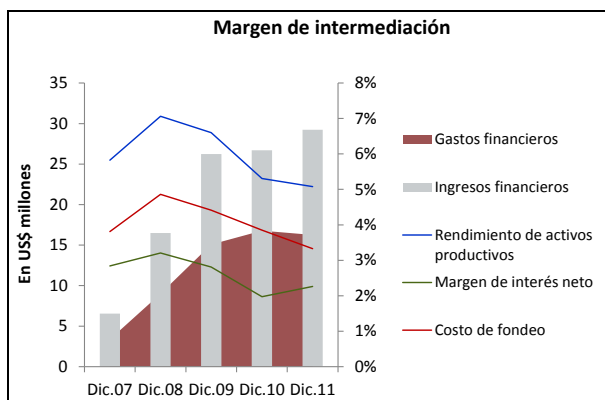
El patrimonio neto fue US\$65.4 millones a diciembre 2011, el cual crece a través de utilidades retenidas durante los últimos años. Luego de aportes de capital social por un total de US\$40 millones durante el 2007, la entidad ha mantenido US\$50 millones de capital pagado hasta la fecha. Al cierre del 2011, el Índice de Adecuación de Capital fue 14.5%, que se reduce por debajo del promedio del SBN (15.6%), en la medida que se impulsa el crecimiento del balance.



Resultados y Rentabilidad

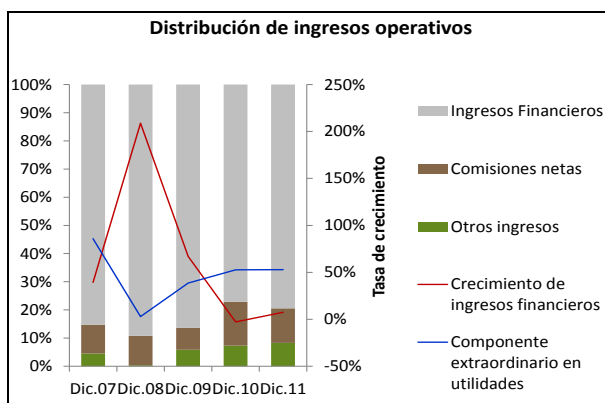
Los ingresos totales continúan creciendo, aunque disminuye la dinámica con respecto a períodos anteriores. En particular, los ingresos financieros acumulados ascienden a US\$29.2 millones al cierre 2011, equivalente a un crecimiento interanual de 9.5%. El 88% de estos ingresos representa intereses devengados sobre préstamos, mientras que los intereses sobre inversiones incrementan su participación en forma gradual.

La tasa de rendimiento sobre activos productivos se ha visto mermada por la alta competencia en el segmento corporativo en la industria local y condiciones del mercado internacional. Debido al volumen de operaciones y al enfoque de negocios hacia créditos corporativos, Metrobank tiene baja flexibilidad para impulsar una mejora sustancial en su margen de intermediación. Lo anterior se reflejó por la disminución en su margen financiero durante el 2010, cuya tendencia se revirtió por el crecimiento en ingresos financieros y los esfuerzos por reducir el nivel de gastos financieros durante el 2011. Un reto para la administración consiste en continuar mejorando el margen de interés neto.



El costo de fondeo de Metrobank muestra una tendencia hacia la baja, que se deriva de ajustes en la tasa de depósitos, que a su vez incorporó la renovación de cuentas a plazo fijo con clientes existentes. Lo anterior constituye un desafío de retención de clientes a una menor tasa que mitigue estrechamiento del margen.

Respecto a otras fuentes de ingresos, las comisiones netas han incrementado su participación sobre el total de ingresos en los últimos dos años, en función a los servicios ofrecidos a clientes. De igual forma, los ingresos por comisiones sobre préstamos han mantenido un ritmo de crecimiento por encima al registrado por los ingresos financieros durante el mencionado periodo.

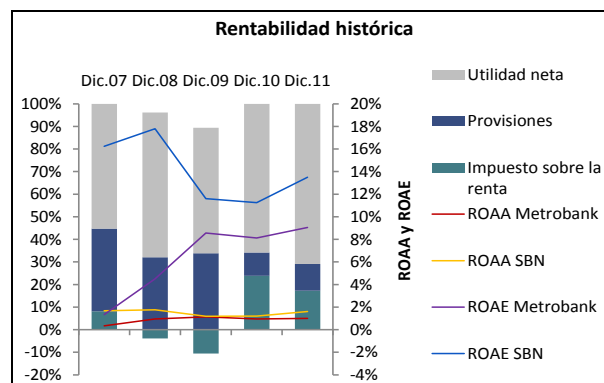


En relación a “otros ingresos”, el Banco obtuvo ganancias extraordinarias por la venta de valores disponibles para la venta de US\$1.5 millones durante el 2011. En los dos últimos ejercicios, estas ganancias han representado 5% de los ingresos financieros. Adicionalmente, se presentaron ingresos por US\$1.1 millones en concepto de servicios administrativos efectuados por la Financiera Govimar.

El monto acumulado de gastos generales y administrativos alcanzó US\$12.4 millones durante el 2011 (+17.7%), por lo cual su participación sobre ingresos financieros ha pasado de 33.5% a 42.5% durante los dos últimos años. Esta tendencia se relaciona al crecimiento de la organización, la contratación de personal especializado en ventas y a las inversiones en tecnología para productos y servicios. Lo anterior incide en una leve desmejora de la eficiencia operacional, que resultó 60.4% al cierre del año, por encima de los bancos de licencia general en Panamá (54.7%).

La utilidad neta fue US\$5.8 millones y registró un incremento interanual de 19.7% que acompañó el ritmo de crecimiento en los activos y permitió mantener los niveles de rentabilidad sobre activos promedio -ROAA- en 1.0%

respecto del ejercicio anterior. Este último porcentaje que se mantiene por debajo del SBN (1.7%), aunque se ubica en niveles similares para bancos de nicho corporativo calificados en la misma categoría de riesgo.



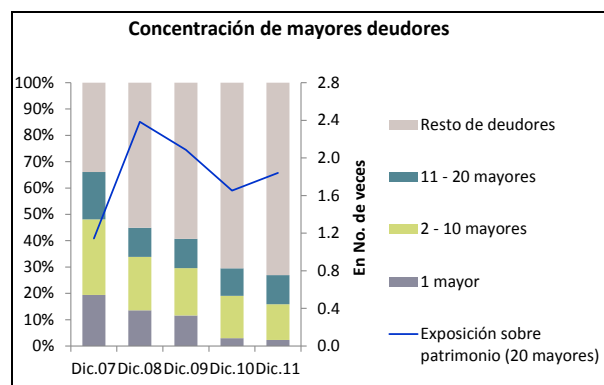
Se constituyeron provisiones por US\$1.0 millón, las cuales representaron 3.3% de los ingresos financieros del 2011. En los dos últimos ejercicios fiscales, las provisiones han tenido un bajo impacto sobre la rentabilidad histórica.

GESTIÓN DE RIESGOS

Riesgo Crediticio

Debido a la estrategia de negocios dirigida a la atención del segmento corporativo, la cartera de préstamos constituye el principal riesgo crediticio del balance. Este riesgo se gestiona a través de políticas que establecen instancias de aprobación para nuevos créditos, definición de perfil de clientes, límites de exposición en sectores económicos, además del establecimiento de metodologías de análisis crediticio implementadas en las áreas de negocios.

Debido a la naturaleza del negocio y al perfil de clientes, Metrobank mantiene una relativa concentración en sus principales acreedores, aunque con tendencia a la mejora, dado que la exposición crediticia de los 20 mayores deudores ha disminuido gradualmente conforme se desarrolla la operación.



Al cierre de diciembre 2011, el 27% del saldo de cartera crediticia correspondió al saldo crediticio otorgado a los 20 mayores deudores, nivel que se reduce a 23% cuando se excluyen los saldos garantizados con depósitos pignorados asociados a estos clientes. No obstante, el saldo otorgado a estos mayores clientes se incrementa hasta representar 1.8 veces el patrimonio, lo cual sensibiliza a la entidad ante deterioros en la calidad crediticia de los clientes.

En conformidad con los parámetros establecidos por la administración, la cartera crediticia mantiene una alta preponderancia en créditos locales, que representan 98.5% del total de préstamos.

Los créditos vencidos –con atrasos mayores a 90 días- representaron 0.3% del total de créditos, lo cual refleja un buen desempeño que se ha mantenido en los últimos años. Sin embargo, al incorporar créditos morosos –con atrasos entre 31 y 90 días- el indicador de morosidad se eleva a 1.4% (0.7% en diciembre 2010).

La reserva para protección de cartera fue US\$5.7 millones, lo que representa 1.3% de los préstamos brutos, superior al 1% de reserva genérica mínima que requiere el regulador local, luego del descuento de créditos garantizados con depósitos. La cobertura de estas reservas sobre vencidos fue 386.6%, que se reduce a 94.9% si se consideran los créditos morosos. Como complemento a la cobertura de reservas, el Banco mantiene un respaldo de garantías reales conformadas por hipotecas y depósitos pignorados, las cuales ofrecen una cobertura sobre más del 50% del saldo crediticio.

La exposición crediticia fuera de balance suma US\$37.6 millones al cierre del 2011, la cual estuvo distribuida en 68.4% por cartas de promesas de pago, 18.9% por avals y fianzas, así como 12.7% por cartas de crédito.

El portafolio de inversiones totalizó US\$104.8 millones, el cual estuvo conformado íntegramente por inversiones disponibles para la venta. Las inversiones calificadas en grado de inversión en escala internacional sumaron US\$57.2 millones, equivalente al 55% del monto total del portafolio. Las políticas de inversión mantienen preferencia por títulos de renta fija, con maduración a largo plazo, y que coticen en mercados secundarios para facilitar su conversión en efectivo. Por otro lado, las inversiones calificadas en grado especulativo internacional suman US\$10.3 millones, que representa 15.8% del patrimonio, mientras que los títulos sin calificación de riesgo totalizan US\$37 millones, ó 35.4% del total de inversiones. Éstas últimas corresponden a títulos corporativos de empresas locales registradas en la Bolsa de Valores de Panamá.

La concentración geográfica del portafolio de inversiones se distribuye en 74.3% títulos panameños y 25.7% títulos por emisores en Estados Unidos de América.

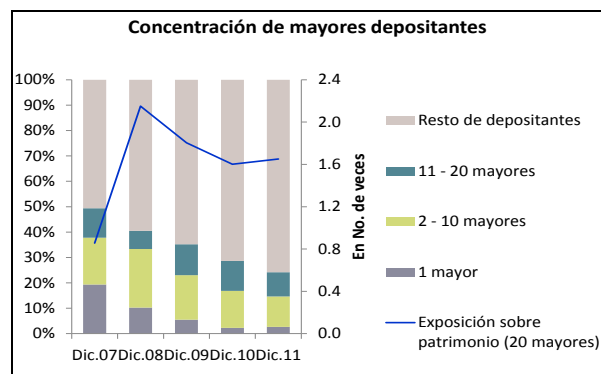
Riesgo de liquidez

El monto combinado entre efectivo y depósitos colocados en bancos totalizó US\$71.3 millones y disminuyó 41.1% respecto del año anterior, como consecuencia de un mayor énfasis en colocación de cartera crediticia. La cobertura de estos activos sobre los depósitos a la vista y de ahorros se redujo de 100% a 50% durante el último año (SBN: 51%). En general, los indicadores de liquidez registraron una disminución como respuesta a la demanda de crecimiento en créditos, conforme a las expectativas de mayor rendimiento para los años 2011 y 2012.

En cuanto al análisis de vencimientos contractuales entre activos y pasivos o –calce de plazos- la entidad mantiene una brecha de descalce en las bandas de hasta 30 días. El Banco mantiene una disponibilidad de fondos a través de su cartera de inversiones, cuya realización le otorga un margen de maniobra para mitigar el riesgo en los tramos de hasta 360 días.

Los 20 mayores depositantes representaron 24.2% del total de depósitos, nivel que se reduce a 19.9% si se excluyen depósitos pignorados. La tendencia en este indicador se ha

mantenido hacia la baja durante los últimos años, lo que diluiría parcialmente el riesgo de retiro anticipado de cuentas a la vista y de ahorros, así como de no renovación de cuentas a plazo fijo.



Riesgo de Mercado

La gestión del riesgo de mercado involucra a distintas áreas de operación que realizan el monitoreo de la variación en tasas de interés y sus implicaciones sobre los resultados o en la valoración de los activos. El área de riesgos ejerce un apoyo constante para la definición de políticas y límites de pérdidas, las cuales se discuten en el comité de Activos y Pasivos (ALCO).

La administración ha definido límites de pérdidas por variación en el precio de mercado de los títulos disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2011, se registró una pérdida no realizada en valores disponibles para la venta de US\$1.0 millones, la cual todavía no representa un monto que comprometa el patrimonio de forma significativa.

El Banco no mantiene exposiciones por moneda extranjera y no contempla incursionar en operaciones de *trading*.

De manera notable, se observa la tendencia hacia la baja en las tasas activas y pasivas ofrecidas por la industria bancaria que ejerce cierta presión sobre los márgenes, lo cual se relaciona a la alta competencia por calidad de deudores y tasas de rendimiento, dado un contexto de alta liquidez en el sistema y bajos precios de referencia a nivel internacional.

Riesgo Operacional

La entidad ha realizado una identificación preliminar de riesgos relevantes para procesos críticos del negocio, a la vez que se han establecido controles o actividades de seguimiento, en concordancia con la normativa de bancos en Panamá. En particular, el Banco ha implementado una base de datos para el registro y medición de las pérdidas que se puedan generar por riesgo operativo.

A la fecha, ha elaborado una matriz de riesgos que ha facilitado la identificación y registro de distintas vulnerabilidades de riesgo en procesos relevantes a la operación, que incluye la medición de probabilidades de ocurrencia e impacto.

Por su parte, se dispone de un Plan de Continuidad de Negocios que permite salvaguardar la operación en caso de fallas en la infraestructura tecnológica.

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco no presenta litigios o demandas legales en su contra que comprometan el 1% de su patrimonio.

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

	Dic.07		Dic.08		Dic.09		Dic.10		Dic.11	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo y efectos de caja	2,053	1.4%	2,429	0.7%	2,185	0.5%	4,827	0.9%	11,525	1.9%
Depósitos en Bancos	22,036	14.7%	44,486	13.4%	138,975	29.4%	116,216	21.7%	59,738	9.7%
Total Caja y Bancos	24,088	16.1%	46,915	14.2%	141,161	29.9%	121,044	22.6%	71,263	11.6%
Inversiones en valores disponibles para la venta	33,388	22.3%	8,030	2.4%	10,601	2.2%	73,119	13.7%	104,844	17.1%
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0.0%	0	0.0%	34,171	7.2%	0	0.0%	0	0.0%
Total de Fondos Disponibles	57,477	38.4%	54,945	16.6%	151,762	32.1%	194,162	36.3%	176,107	28.7%
Préstamos	86,260	57.6%	272,636	82.4%	286,076	60.6%	346,883	64.8%	446,413	72.7%
Sector interno	63,580	42.5%	247,248	74.7%	278,271	58.9%	341,801	63.8%	439,705	71.6%
Sector externo	22,680	15.2%	25,388	7.7%	7,805	1.7%	5,083	0.9%	6,707	1.1%
Créditos vigentes	84,731	56.6%	271,124	81.9%	283,848	60.1%	344,416	64.3%	440,383	71.7%
Créditos vencidos	697	0.5%	735	0.2%	771	0.2%	1,033	0.2%	1,480	0.2%
Créditos morosos	832	0.6%	777	0.2%	1,456	0.3%	1,435	0.3%	4,550	0.7%
Menos:										
Reserva para protección de cartera	729	0.5%	2,677	0.8%	5,292	1.1%	5,530	1.0%	5,720	0.9%
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	75	0.0%	14,617	4.4%	18,376	3.9%	25,057	4.7%	27,676	4.5%
Préstamos y descuentos netos	85,456	57.1%	255,342	77.1%	262,408	55.6%	316,296	59.1%	413,017	67.3%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	4,670	3.1%	5,569	1.7%	7,421	1.6%	5,562	1.0%	5,420	0.9%
Plusvalía	0	0.0%	10,134	3.1%	10,134	2.1%	10,134	1.9%	10,134	1.7%
Intereses acumulados por cobrar	353	0.2%	892	0.3%	1,491	0.3%	1,443	0.3%	1,842	0.3%
Activos varios	1,704	1.1%	4,087	1.2%	4,896	1.0%	7,883	1.5%	7,351	1.2%
TOTAL DE ACTIVOS	149,660	100.0%	330,970	100.0%	472,284	100.0%	535,481	100.0%	613,872	100.0%
PASIVOS										
Depósitos a la vista	18,408	12.3%	40,194	12.1%	52,844	11.2%	56,686	10.6%	71,086	11.6%
De ahorro	10,768	7.2%	19,942	6.0%	50,602	10.7%	64,311	12.0%	71,590	11.7%
Depósitos a plazo recibido de clientes	64,253	42.9%	183,975	55.6%	274,715	58.2%	312,990	58.5%	345,193	56.2%
Depósitos a plazo interbancarios	4,000	2.7%	16,828	5.1%	30,097	6.4%	27,408	5.1%	21,309	3.5%
Total de depósitos	97,429	65.1%	260,939	78.8%	408,258	86.4%	461,394	86.2%	509,178	82.9%
Financiamientos recibidos	0	0.0%	12,057	3.6%	1,902	0.4%	270	0.1%	6,628	1.1%
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	19,434	3.2%
Cheques de gerencia y cheques certificados	1,030	0.7%	2,217	0.7%	1,652	0.3%	1,499	0.3%	3,552	0.6%
Intereses acumulados por pagar	354	0.2%	923	0.3%	1,792	0.4%	2,013	0.4%	2,644	0.4%
Aceptaciones pendientes	497	0.3%	1,371	0.4%	50	0.0%	543	0.1%	253	0.0%
Pasivos varios	506	0.3%	2,101	0.6%	2,813	0.6%	7,734	1.4%	6,806	1.1%
TOTAL DE PASIVOS	99,815	66.7%	279,607	84.5%	416,467	88.2%	473,454	88.4%	548,495	89.4%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
Acciones comunes	50,000	33.4%	50,000	15.1%	50,000	10.6%	50,000	9.3%	50,000	8.1%
Reserva de valuación	-707	-0.5%	-1,465	-0.4%	-1,597	-0.3%	-175	0.0%	-1,091	-0.2%
Utilidad del ejercicio	405	0.3%	2,276	0.7%	4,586	1.0%	4,788	0.9%	5,765	0.9%
Utilidades no distribuidas	147	0.1%	552	0.2%	2,828	0.6%	7,414	1.4%	10,702	1.7%
TOTAL PATRIMONIO	49,845	33.3%	51,363	15.5%	55,817	11.8%	62,027	11.6%	65,376	10.6%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	149,660	100.0%	330,970	100.0%	472,284	100.0%	535,481	100.0%	613,872	100.0%

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

	Dic.07		Dic.08		Dic.09		Dic.10		Dic.11	
		%		%		%		%		%
Ingresos Financieros	6,549	100.0%	16,484	100.0%	26,242	100.0%	26,697	100.0%	29,242	100.0%
Intereses ganados sobre préstamos	4,764	72.7%	14,713	89.3%	24,573	93.6%	23,892	89.5%	25,658	87.7%
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	1,055	16.1%	499	3.0%	325	1.2%	235	0.9%	128	0.4%
Intereses ganados sobre inversiones en valores	731	11.2%	1,272	7.7%	1,345	5.1%	2,570	9.6%	3,456	11.8%
Gastos Financieros	3,357	51.3%	9,003	54.6%	15,079	57.5%	16,781	62.9%	16,254	55.6%
Resultado financiero bruto	3,192	48.7%	7,481	45.4%	11,163	42.5%	9,915	37.1%	12,988	44.4%
Comisiones netas	784	12.0%	1,926	11.7%	2,365	9.0%	5,386	20.2%	4,515	15.4%
Resultado financiero antes de provisiones	3,977	60.7%	9,408	57.1%	13,528	51.6%	15,302	57.3%	17,503	59.9%
Provisiones para préstamos incobrables	268	4.1%	1,139	6.9%	2,795	10.7%	750	2.8%	961	3.3%
Resultado financiero después de provisiones	3,709	56.6%	8,268	50.2%	10,733	40.9%	14,552	54.5%	16,542	56.6%
Otros ingresos (egresos)	348	5.3%	65	0.4%	1,768	6.7%	2,521	9.4%	3,042	10.4%
Total de ingresos de operación, neto	4,056	61.9%	8,334	50.6%	12,502	47.6%	17,073	64.0%	19,584	67.0%
Gastos generales y administrativos	3,592	54.8%	6,195	37.6%	8,787	33.5%	10,552	39.5%	12,418	42.5%
Gastos operacionales generales	1,162	17.7%	2,698	16.4%	4,098	15.6%	4,185	15.7%	5,078	17.4%
Gastos de personal y otras remuneraciones	2,008	30.7%	3,032	18.4%	4,084	15.6%	5,491	20.6%	6,373	21.8%
Depreciación y amortización	422	6.4%	465	2.8%	605	2.3%	875	3.3%	966	3.3%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	465	7.1%	2,139	13.0%	3,715	14.2%	6,521	24.4%	7,167	24.5%
Impuesto sobre la renta	60	0.9%	-137	-0.8%	-871	-3.3%	1,733	6.5%	1,401	4.8%
UTILIDAD NETA	405	6.2%	2,276	13.8%	4,586	17.5%	4,788	17.9%	5,765	19.7%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11
Calidad de Activos					
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.8%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Reservas / Créditos vencidos	104.6%	364.1%	686.4%	535.5%	386.6%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-0.1%	-3.8%	-8.1%	-7.3%	-6.5%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	1.8%	0.6%	0.8%	0.7%	1.4%
Reservas / Créditos vencidos y morosos	47.7%	177.0%	237.6%	224.1%	94.9%
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	1.6%	-2.3%	-5.5%	-4.9%	0.5%
Reservas / Préstamos Brutos	0.8%	1.0%	1.8%	1.6%	1.3%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	67.2%	57.7%	51.0%	52.9%	46.1%
Rentabilidad y Eficiencia					
ROAA ¹	0.3%	0.9%	1.1%	1.0%	1.0%
ROAE ²	1.3%	4.5%	8.6%	8.1%	9.1%
RORWA ³	0.4%	1.2%	1.9%	1.7%	2.0%
Ingresos financieros / Activos productivos promedio	5.8%	7.1%	6.6%	5.3%	5.1%
Margen financiero ⁵ (sólo intereses)	48.7%	45.4%	42.5%	37.1%	44.4%
Margen financiero (incluyendo comisiones netas)	54.2%	51.1%	47.3%	47.7%	51.8%
Margen de interés neto ⁴	2.8%	3.2%	2.8%	2.0%	2.3%
Gastos financieros / Ingresos financieros	51.3%	54.6%	57.5%	62.9%	55.6%
Gastos financieros / Pasivos financieros promedio (costo de fondeo)	3.8%	4.9%	4.4%	3.8%	3.3%
Comisiones netas / Ingresos financieros	12.0%	11.7%	9.0%	20.2%	15.4%
Componente extraordinario en utilidades	85.8%	2.9%	38.6%	52.6%	52.8%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	2.4%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%
Eficiencia operacional ⁶	83.1%	65.4%	57.4%	59.2%	60.4%
Capital					
Pasivos / Patrimonio (en número de veces)	2.0	5.4	7.5	7.6	8.4
Patrimonio / Activos	33.3%	15.5%	11.8%	11.6%	10.6%
Patrimonio / Préstamos Brutos	57.8%	18.8%	19.5%	17.9%	14.6%
Activos fijos / Patrimonio	9.4%	10.8%	13.3%	9.0%	8.3%
(Capital + Reservas + Utilidad retenida) / Activos ponderados por riesgo	49.2%	25.7%	21.3%	20.2%	21.1%
Índice de Adecuación de Capital ⁷	49.6%	20.6%	19.6%	18.4%	14.5%
Liquidez					
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	82.6%	78.0%	136.5%	100.0%	49.9%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	24.7%	18.0%	34.6%	26.2%	14.0%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	24.1%	16.8%	33.9%	25.6%	13.0%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones disp. venta) / Activos totales	38.4%	16.6%	32.1%	36.3%	28.7%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones disp. venta) / Depósitos totales	59.0%	21.1%	37.2%	42.1%	34.6%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones disp. venta) / Pasivos totales	57.6%	19.7%	36.4%	41.0%	32.1%

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 - Gastos financieros) / (Depósitos en bancos + Inversiones disp. venta + Préstamos brutos)

⁵ Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / 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