



METROBANK, S.A. Y SUBSIDARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

14 de abril de 2014

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	(modificada) De Estable a 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\$-----					
	Dic.13	Dic.12	Dic.13	Dic.12	
Activos:	929.5	790.8	U. Neta:	9.1	6.9
Pasivos:	837.4	718.2	ROAA:	1.1%	1.0%
Patrimonio:	92.1	72.6	ROAE:	11.1%	10.0%

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 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013, así como información adicional proporcionada por Metrobank, S.A. y Subsidiarias. La calificación se realiza en concordancia por lo establecido en los Acuerdos 2-2010 y 6-2010, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium ratifica la categoría BBB+.pa a Metrobank, S.A. y Subsidiarias, así como la categoría EQL 2.pa a sus depósitos de corto plazo, según información a diciembre 2013. La perspectiva se modifica de Estable a Positiva.

La calificación del Banco se sustenta en el buen ritmo de crecimiento de los activos y el logro de una escala relevante de operaciones dentro de la plaza, basado en su modelo de negocio corporativo y estructura organizacional, lo que antecede a la acumulación de mayores ingresos y resultados netos. Se valora la buena calidad de activos en el balance durante el último quinquenio, con un índice de préstamos vencidos por debajo de los promedios del sistema, al mismo tiempo que se observa cobertura de reservas adecuada respecto a las pérdidas esperadas. La posición de liquidez es también considerada adecuada respecto a la dinámica de renovación de depósitos, aunque aún se observa cierta concentración moderada entre los mayores depositantes.

El crecimiento señalado empuja gradualmente los niveles de apalancamiento hasta alcanzar aquellos similares a la media del sistema, por lo cual se anticipa la necesidad de capitalización adicional o retención de utilidades para soportar las metas de crecimiento esperadas, tal y como se observa por medio del aporte de capital en diciembre 2013. Existen retos en la gestión y ampliación de los márgenes de intermediación, como en la rentabilización propia de algunas líneas de negocio de índole corporativo o comercial, dadas la competitividad de tasas de interés activas y pasivas en la plaza para clientes altamente bancarizados y que cuentan con perfil de riesgo bajo. Se continúa distinguiendo el aporte de Financiera Govimar que representa un tercio de la utilidad consolidada. Finalmente, se observa relativa concentración en los mayores deudores y en la plaza local, propia del modelo de negocio con énfasis de clientes, que le sensibiliza resultados ante pérdidas no esperadas.

La perspectiva Positiva reconoce el incremento en la escala operativa y posicionamiento en su nicho de mercado, así

como prácticas de gestión que se distinguen entre otros en su mismo categoría de riesgo, acompañado de la consistencia en los niveles de concentración, liquidez, calidad de activos y rentabilidad a través de los últimos 3 años, que comparan con los promedios de bancos en la categoría de riesgo superior.

Los activos consolidados aumentaron a razón de 17.5% durante el último año, lo que se soportó -en mayor medida- por la colocación de préstamos hacia el mercado local, y en menor escala, hacia el mercado regional. El ritmo de crecimiento anual de los activos se desacelera, aunque promedió 20.3% para los tres últimos cierres, lo cual ha permitido que su participación sobre los activos del Sistema Bancario Nacional (SBN) pase de 0.9% a 1.2% durante este intervalo. La composición del balance no ha sufrido cambios relevantes, en donde la participación sobre balance de préstamos e inversiones han promediado 71.8% y 17.4% durante similar periodo, respectivamente.

La estrategia del Banco continúa enfocada al segmento corporativo, en especial, al sector comercial local, cuyo crecimiento en su saldo explica 30.6% del valor absoluto de variación en los activos. Otros sectores con relevancia en cuanto a su crecimiento fueron: construcción, *leasing* y entidades financieras. De particular interés, el saldo colocado a mayoristas de Zona Libre de Colón (ZLC) equivale 18.3% de los préstamos a diciembre 2013, según cifras de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Si bien no se identificaron saldos en incumplimiento, el Banco contempla adoptar medidas más prudenciales a las habituales a partir de enero 2014, siendo una de ellas, incrementos paulatinos de tasas sobre utilidades en líneas previamente aprobadas, mientras no se incrementa la exposición a clientes con alto apalancamiento; todo esto con el objetivo de aminorar riesgos ante la menor expectativa de cobro de efectivo sobre ventas hacia Venezuela por parte de las empresas mayoristas, cuya condición ha tenido afectación en los bancos del sistema.

En otro orden, el monto de cartera pesada, es decir, de créditos clasificados en las categorías "Subnormal",

“Dudoso” e “Irrecuperable” totalizó US\$4.9 millones, que en términos relativos equivale 0.8% de los préstamos. Este porcentaje ha promediado 0.9% para los últimos tres años, el cual se encuentra por debajo del promedio reportado por el SBN (1.4%) y denota buena calidad crediticia de los créditos otorgados por Metrobank. Se destaca que durante el último año, la cobertura de reservas aumentó sobre los créditos clasificados en estas categorías de 124.8% a 165.4% (SBN: 88.0%). También se identifica baja porción de saldos castigados, que en promedio, en representado 0.2% de los préstamos durante el último quinquenio.

El nivel de concentración de saldos crediticios en los 20 mayores deudores, neto de depósitos pignorados, ha permanecido entre 22% y 23% durante el último quinquenio, cuyo nivel permanece relativamente alto en relación a bancos de enfoque universal, aunque también es comparable con otras entidades financieras orientadas al segmento corporativo, además que este indicador ha presentado estabilidad prolongada. Se revierte la tendencia al alza que venía mostrando la exposición de saldos de este grupo de deudores sobre el resultado neto más la reserva, que durante el 2013 pasa de 9.8 veces a 8.7 veces, luego del incremento en la utilidad, aunque sigue siendo una proporción relevante que sensibiliza ante riesgos de incumplimiento no anticipados.

El fondeo ha sido proporcionado -en buena medida- por los depósitos a plazo de clientes, los cuales han representado cerca del 75% del total de depósitos captados del público en los últimos 3 años, los cuales a su vez, han agrupado aproximadamente 90% de los pasivos durante este intervalo. Se han integrado otras fuentes externas tales como obligaciones financieras con otras entidades y valores vendidos bajo acuerdo de recompra (*repos*), las cuales ejercieron un rol relevante en el crecimiento de los activos durante 2011 y 2012, aunque pierden ritmo durante el último año, en favor del depósito a plazo.

La composición de los activos líquidos no ha variado de manera significativa en los últimos tres años, al igual que los niveles de cobertura sobre el total de pasivos. De manera favorable, la suma de efectivo, depósitos en bancos e inversiones representa 1.5 veces sobre los depósitos a la vista y de ahorros, lo que constituye una tendencia al alza en el indicador. En cuanto al vencimiento contractual de activos y pasivos, se identifican descalces en las bandas de corto plazo, en donde se asumen escenarios ácidos de retiro del 100% de los depósitos a la vista y de ahorros, debido a su característica de libre exigibilidad. Favorablemente,

estas brechas se logran mitigar por medio de la liquidación de títulos valores clasificados en categoría 1 y 2, al mismo tiempo que el historial de renovación de los depósitos permite inferir que los escenarios ácidos mencionados tienen una muy baja probabilidad de ocurrencia. De forma similar, la concentración de los 20 mayores depositantes ha promediado 17.0% durante los 3 años anteriores, lo cual refleja un nivel moderado para su modelo de negocio. Específicamente, la cartera de inversiones del Banco cuenta con perfil moderado de riesgo, ya que los títulos con grado de inversión internacional representan 68.6% del portafolio, de los cuales la mayoría se conforma por títulos de deuda soberana emitidos por el Estado Panameño.

La pérdida no realizada por inversiones disponibles para la venta totalizó US\$1.2 millones, ó 1.3% del patrimonio, lo que denota una baja afectación sobre riesgo de mercado. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) sube de 12.1% a 14.2% durante el último semestre, a causa del aporte de capital común por parte de los accionistas por valor de US\$15.0 millones, aunado a la acumulación del 78.1% de la utilidad del ejercicio 2013, y que simultáneamente permite revertir la tendencia al alza que venía mostrando el índice de apalancamiento durante el último quinquenio.

En cuanto al desempeño de los resultados, la utilidad neta crece 33.0% en el comparativo interanual, lo que a su vez, permite mantener los niveles de rentabilidad comparables con otras entidades que llevan a cabo estrategias orientadas al segmento corporativo. El resultado neto se vio beneficiado por un mayor volumen de ingresos que se han venido generando a partir del crecimiento relevante de los activos productivos, en particular, la cartera de préstamos.

Todavía se manifiestan retos vinculados al margen, a fin de aminorar la sensibilidad ante el riesgo de tasa de interés por competencia de precios en la banca local y ante posibles interrupciones en la dinámica de captación de recursos, que impacte el resultado financiero neto. Además, la gestión de Financiera Govimar aún le reditúa al Banco una porción relevante de utilidad sobre la consolidada.

Favorablemente, se reconoce que el Banco busca actualizar sus ventajas comparativas de forma permanente haciendo uso de su infraestructura tecnológica y recurso humano, ambos orientados al servicio hacia sus clientes. Esto le facilita la retención de clientes, además que prevé un incremento leve y paulatino en la generación de ingresos por comisiones. Por último, la aportación que han tenido los ingresos por ganancias de capital por venta de inversiones ha sido bajo en el comparativo histórico.

Fortalezas

1. Buena calidad crediticia durante los últimos años, que se refleja en el bajo saldo de préstamos vencidos y morosos, coberturas prudenciales sobre las pérdidas esperadas, así como baja proporción de castigos.
2. Crecimiento en activos productivos que ha facilitado la generación creciente de ingresos recurrentes.
3. Procesos de gestión que comparan favorablemente con entidades en su categoría de riesgo, que incluye una posición relativamente prudencial en cuanto a liquidez y calidad de activos.

Debilidades

1. Margen financiero con espacios de mejora para la operación individual de Metrobank, que permita incrementar la capacidad de absorción de posibles pérdidas inesperadas respecto a los mayores saldos deudores sin garantía pignorada.
2. El nivel de suficiencia patrimonial tiende a ajustarse a la baja como consecuencia de los crecimientos robustos.

Oportunidades

1. Infraestructura tecnológica y de servicio que facilitaría la venta cruzada y fidelización de clientes.
2. Sinergias entre el Banco y la operación de sus subsidiarias.

Amenazas

1. Riesgos crediticios y de variación de precios a nivel local e internacional.
2. Alta competencia en plaza local ejerce presión sobre márgenes de intermediación y exige la renovación permanente de las ventajas comparativas que permitan aminorar los riesgos de tasa de interés.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Metrobank, S.A y Subsidiarias, es una entidad privada de capital panameño que opera en Panamá desde 1991 al 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.

El Banco dirige sus operaciones desde sus oficinas en Torre Metrobank en la ciudad de Panamá, y además, posee sucursales para atender a sus clientes en el área Metropolitana y en la Zona Libre de Colón. Metrobank es 100% propiedad de Metro Holding Enterprises, Inc., el cual no cuenta con ninguna otra inversión.

La Junta Directiva está conformada por los siguientes dignatarios:

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
Director	Óscar López Arosemena
Director	Roy Katz Rabinovich
Director	Abraham Assis
Director Independiente	Paul Smith Alegre
Director Independiente	Roberto Boyd
Director - Suplente	Enrique Díaz López
Director - Suplente	Murad Moisés Harari Dabah

El enfoque de negocios de Metrobank se orienta –en buena medida- a Banca Privada y Corporativa dirigida hacia clientes de altos patrimonios. La Entidad impulsa nuevos negocios basados en tecnología, aprovechando las ventajas que ofrece su infraestructura tecnológica avanzada y sólida en torno al servicio a los clientes, la agilidad de los procesos, el control interno, la seguridad de la información y planes de continuidad de negocios. Asimismo, el Banco se apoya del ofrecimiento de productos complementarios como las tarjetas de crédito con marcas de reconocimiento internacional, depósitos y servicios innovadores de banca electrónica, todo lo cual contribuye a la venta cruzada y al mayor uso de los servicios, permitiéndole así potenciar sus ingresos y generar mayor fidelización.

Metrobank tiene el 100% de participación en las siguientes subsidiarias:

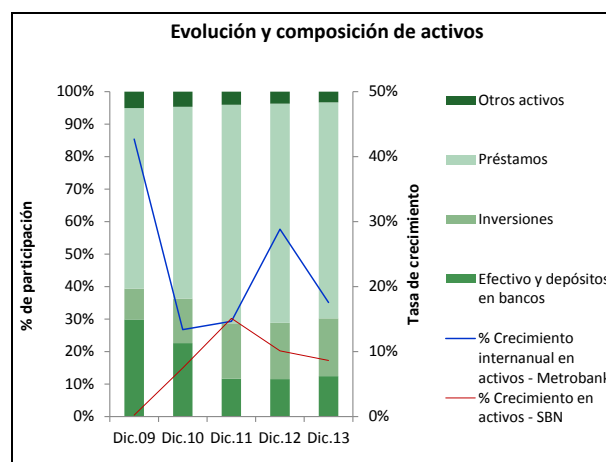
Metro Leasing, S.A.	Arrendamiento financiero de equipo. Inició operaciones en abril de 1995.
Eurovalores, S.A	Intermediación financiera, bursátil y otros servicios relacionados. Inició operaciones en agosto de 2005.
Financiera Govimar, S.A.	Préstamos personales, principalmente bajo la modalidad de descuento directo. Es subsidiaria desde abril de 2008.
Metrotrust, S.A.	Negocio de Fideicomiso. Inició operaciones en mayo de 2013.

Financiera Govimar se gestiona de forma consolidada a través de la plataforma tecnológica de Metrobank como un área dedicada a Banca Personal, enfocada al otorgamiento de préstamos personales por descuento directo a jubilados, funcionarios o empleados del sector público.

DESEMPEÑO FINANCIERO

Activos y Fondeo

Al cierre del 2013, los activos totalizan US\$929.5 millones (+17.5%), los cuales siguen demostrando buen ritmo de crecimiento anual en las operaciones, superior al promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN), a razón de 18.6% promedio en los últimos 4 años. De continuar la tendencia, el volumen de negocio sobrepasaría US\$1,000 millones a finales del 2014.

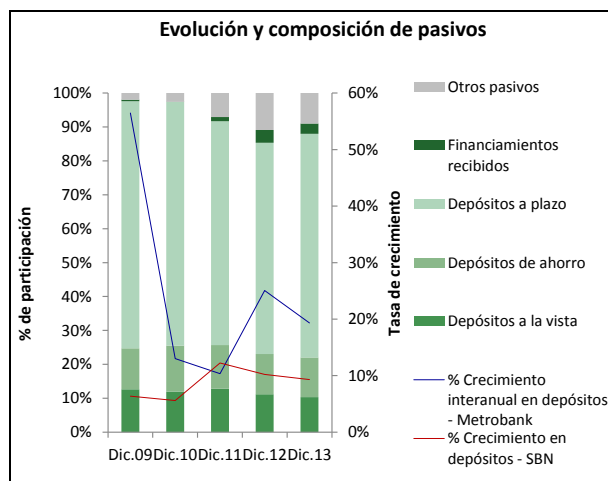


La composición del activo no ha tenido variaciones significativas en los tres últimos cierres fiscales, bajo condiciones de crecimiento mayor al sistema. En particular, el Banco había incrementado la participación de la cartera de inversiones durante el 2011 como una alternativa a la colocación de fondos, lo que en ese momento había coincidido con un menor ritmo de captación de depósitos. Desde entonces, el Banco ha reflejado crecimientos más elevados en sus activos, especialmente préstamos.

Los depósitos captados del público totalizan US\$759.9 millones (+19.3%) al cierre de diciembre 2013 y la participación de éstos recursos sobre los pasivos totales ha promediado 90.8% durante los últimos 3 años, denotándose relativa concentración en fuentes pasivas.

El Banco ha integrado fondeo externo bajo la forma de obligaciones financieras con otras entidades y valores vendidos bajo acuerdo de recompra (*repos*), las cuales ejercieron un protagonismo relevante en el crecimiento de los activos durante los años 2011, 2012 y primera mitad del 2013. La Entidad se encuentra renovando sus relaciones comerciales con corresponsales extranjeros para la apertura de nuevas líneas de crédito que permitan financiar la colocación crediticia en productos específicos, con el objetivo final de mantener el margen neto de intermediación y destinar mayores recursos al largo plazo.

Por el lado de los depósitos, la Entidad ha enfatizado la captación de recursos a plazo fijo, cuya proporción ha promediado 73.7% durante el último quinquenio. El ritmo de crecimiento de estos recursos se ha ubicado por encima de los promedios reflejados por los Bancos de Licencia General, lo cual le ha provisto de fondos al Banco para materializar sus metas de crecimiento. En efecto, los depósitos del público han contribuido con más de la mitad del crecimiento de los activos durante el último quinquenio, con excepción de 2011.



En cuanto a la solvencia, se observa un crecimiento relevante en el patrimonio neto hasta US\$92.1 millones (+26.8%), lo cual se deriva -en gran medida- por el aporte de capital común de US\$50.0 millones a US\$65.0 millones, a fin de soportar las metas de crecimiento del activo, aunado al hecho de que el Banco retiene una porción relevante de las utilidades anuales, entre 74.0% y 78.2% en los últimos tres cierres fiscales. Esto permitió revertir la tendencia la tendencia al alza del apalancamiento, hasta mostrar nivel similar al SBN (9.1 veces), aunque de manera temporal dependiendo del comportamiento de la estructura de capital que acompañe al crecimiento de los activos durante el año en curso. De manera paralela, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) mejora de 12.1% a 14.2% durante el último semestre (SBN: 14.8%), teniéndose en cuenta además, que el 100% de los fondos de capital son capital primario (*Tier 1*) al que también se le descuenta la Plusvalía de Financiera Govimar por US\$10.1 millones.

Resultados y Rentabilidad

La utilidad neta consolidada sumó US\$9.1 millones durante el 2013, la cual denota un incremento interanual de 33.0%. Esto se da como resultado de los buenos ritmos de crecimiento en los activos productivos, especialmente préstamos, durante años consecutivos, aunado al incremento en la escala negocios que eventualmente permite mayor absorción del gasto operativo.

Los niveles de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio se ubicaron en 1.1% y 11.1%, respectivamente, que aunque son menores a los promedios de Bancos de Licencia General en Panamá, sí comparan con otras entidades en su categoría de riesgo y con similar enfoque de actividades. Se enfatiza el hecho que Metrobank se gestiona bajo un modelo de negocio corporativo en su gran mayoría, y además enfatiza inversiones importantes en su infraestructura tecnológica tanto para mejoras continuas en sus procedimientos y controles, como para mantener ventajas competitivas de servicio hacia sus clientes.

Es de resaltar que la participación de las utilidades de Financiera Govimar sobre la utilidad neta consolidada del Banco ha promediado 32.6% en los dos últimos cierres fiscales, lo cual denota una contribución relevante. Las sinergias entre esta subsidiaria y el Banco se han profundizado en los últimos años, ya que el Banco ha invertido recursos para diseminar sus procesos y controles en cada una de las oficinas de la Financiera, además que la

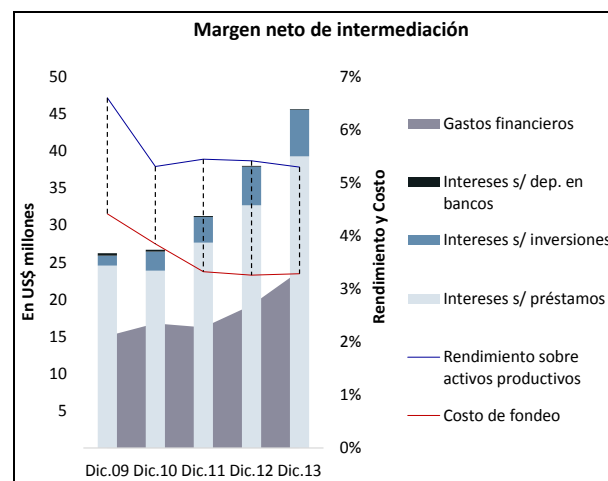
plataforma tecnológica es compartida por ambas entidades. Adicionalmente, la Financiera es administrada como el área de Banca Personal de Metrobank.

Cifras del Estado de Resultados

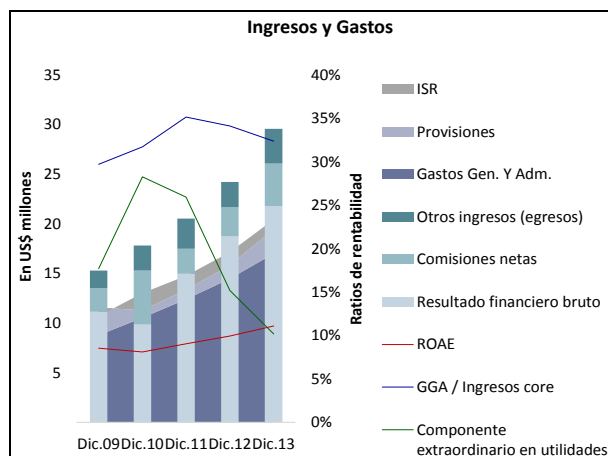
Cifras a Dic.13	Metrobank	Metrobank Consolidado	SBN
Ingresos (US\$ MM)	44.0	53.4	4,677.9
Util. Neta (US\$ MM)	5.6	9.1	1,086.8
ROAA	0.7%	1.1%	1.4%
ROAE	7.5%	11.1%	13.8%
Eficiencia	57.5%	60.0%	59.9%
Spread	1.7%	2.0%	2.5%

Fuente: Metrobank, SBP y otros bancos calificados.

Tal como se observa en la tabla anterior, la operación individual de Metrobank mantiene un margen neto de intermediación (*spread*) de 1.7%, menor que el promedio del sistema, que se incrementa a 2.0% una vez se incluyen los resultados de Financiera Govimar y del resto de subsidiarias. Esto ilustra el modelo de negocio corporativo que ejecuta Metrobank, el cual implica asignación de riesgo/rendimiento bajo y competencias de precio entre bancos de la plaza, aunado a una dinámica de captación que enfatiza el depósito plazo. Por su parte, el negocio de Govimar, el cual se enfoca en operaciones de Banca Personal con un componente de descuento directo como mecanismo de cobro, le genera ingresos de US\$9.4 millones aproximadamente, que típicamente reditúan un margen neto de intermediación superior, lo cual a su vez, explica la contribución relevante de esta subsidiaria al consolidado. Por último, el fondeo de Govimar está casi íntegramente proporcionado por Metrobank.



Respecto al análisis consolidado de los resultados, se observa que 73.5% de los ingresos totales provienen de intereses generados sobre préstamos, y cuyo porcentaje no muestra variaciones significativas para los tres últimos cierres fiscales. Otras fuentes de ingreso relevante son los intereses generados sobre inversiones y las comisiones netas, cuya participación sobre el total de ingresos es de 11.8% y 8.0%, respectivamente. Es de destacar que la utilidad neta consolidada cuenta con un bajo componente extraordinario de utilidades, es decir, que casi 90% de la utilidad se explicó por medio de las operaciones recurrentes del giro de negocio, mientras que el otro 10% provino de ganancias por venta de inversiones, lo cual se considera un ingreso no recurrente.



Tal como se aprecia en el gráfico anterior, los gastos generales y administrativos han representado, en promedio, 32.6% del total de los ingresos generados por el giro normal de negocios durante el último quinquenio. Esto refleja una proporción similar a otros bancos en su categoría de riesgo, por lo que el principal limitante del resultado neto es el margen financiero.

GESTIÓN DE RIESGOS

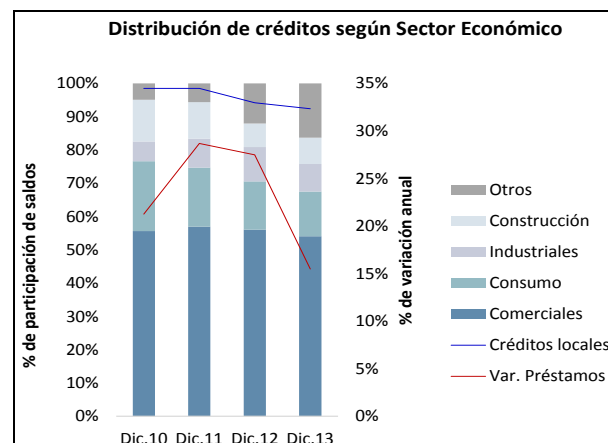
Riesgo de Crédito

La cartera de préstamos ha representado 71.8% del balance como promedio en los últimos 3 cierres fiscales, lo que lo constituye en el activo productivo con más exposición al riesgo de incumplimiento. La gestión de riesgos llevada a cabo por la Entidad se enfatiza en velar por el apego a las políticas y parámetros durante los procesos de aprobación de nuevos créditos, a fin de mitigar posibles riesgos de la cartera, así como controlar las exposiciones respecto del patrimonio y otras variables.

En cuanto a sector geográfico, los saldos colocados en el mercado local continúan representando más del 90% del total de créditos, lo cual tiende a sensibilizar ante cambios adversos en las condiciones económicas de deudores y demás participantes a nivel interno. El Banco contempla incrementar sus colocaciones hacia el mercado centroamericano, de la mano de otras entidades financieras bajo la figura de sindicalización, de forma tal que se diversifique la cartera. Según actividad económica, la distribución favorece al sector comercial local, cuya participación equivale 54.1% a diciembre 2013, y es similar a la reflejada al cierre de 2012 (56.1%). Esto pone de manifiesto la orientación estratégica del Banco, cónsono con su modelo negocio enfocado el segmento corporativo.

Acerca de los créditos comerciales, el saldo otorgado a empresas operantes en la Zona Libre de Colón (ZLC) equivale 18.3% del total de préstamos a diciembre 2013, según cifras publicadas por la SBP. Es de destacar que no se presentaron saldos vencidos o morosos en este segmento para esta cartera al corte de diciembre 2013, además que la reserva específica requerida por la Resolución SBP-GJD-0002-2014 representó sólo 0.1% de la cartera, lo cual no acarreo impactos en la constitución de reservas adicionales. Se prevé que la Entidad adopte medidas aún más prudenciales hacia nuevas colocaciones hacia este sector, luego del surgimiento de mermas en la capacidad de pago de algunas empresas mayoristas con saldos pendientes de

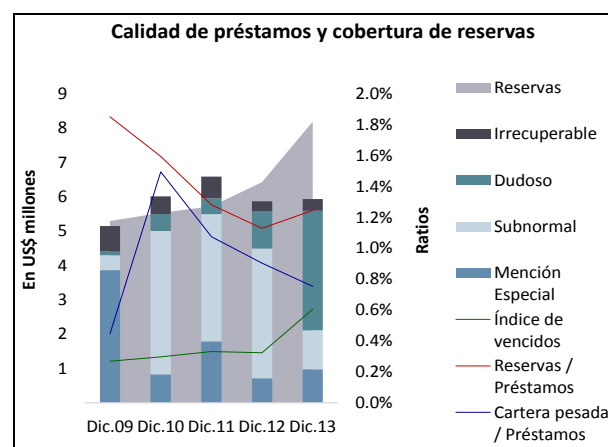
cobro por mercancía vendida a Venezuela, lo cual ha tenido afectaciones en los Bancos de Licencia General en Panamá.



Debido a la naturaleza de las operaciones y al perfil crediticio de los clientes, el Banco ha mostrado relativa concentración de saldos en sus mayores deudores, que se comparan a las reflejadas por bancos en su categoría de riesgo, aunque también han mostrado comportamiento estable durante el último quinquenio. De particular interés, la proporción del saldo acumulado de los 20 mayores deudores sobre los resultados anuales más la reserva equivale 8.7 veces, lo que denota una exposición relevante, aunque detiene su tendencia al alza de años previos.

En cuanto a la calidad crediticia de la cartera de préstamos, Metrobank ha reflejado índices de saldos vencidos por debajo de los promedios del sistema. Asimismo la cobertura de reservas ha sido robusta en relación a los saldos en incumplimiento.

Otra manera de evidenciar la buena calidad de los préstamos es a través de la clasificación de los créditos según el Acuerdo 06-2000. Aunque la relación entre reservas y préstamos mostró una tendencia hacia la baja durante el periodo 2009 – 2012, también ha disminuido el porcentaje de créditos clasificados en cartera pesada, es decir, aquellos clasificados en “Subnormal”, “Dudoso” e “Irrecuperable”, todo lo cual evidencia un menor requerimiento de reservas ante pérdidas esperadas. Adicionalmente, se registran préstamos renegociados por la suma de US\$1.1 millones y créditos castigados de US\$1.0 millones, que en conjunto representan 0.3% de la cartera.



Otro activo generador de intereses con exposición relevante al riesgo de crédito es el portafolio de inversiones, el cual representa 17.8% del total de activos. Las políticas del Banco son conservadoras en cuanto a este tipo de riesgo, ya que se favorece la adquisición de títulos de renta fija emitidos por entidades panameñas.

Los títulos con grado de inversión internacional agrupan 68.6% de las inversiones. Se enfatiza la tenencia de instrumentos que tengan relación directa o indirecta con el Estado Panameño, poniéndose esto de manifiesto por el monto de Bonos soberanos por la suma de US\$68.2 millones, equivalente a 41.4% del total de inversiones y que se encuentran calificados en Baa2 por Moody's. Por otro lado, las inversiones panameñas que no cuentan con calificación de riesgo y que cotizan en la bolsa de valores local representan 30.4% de las inversiones.

Riesgo de Mercado

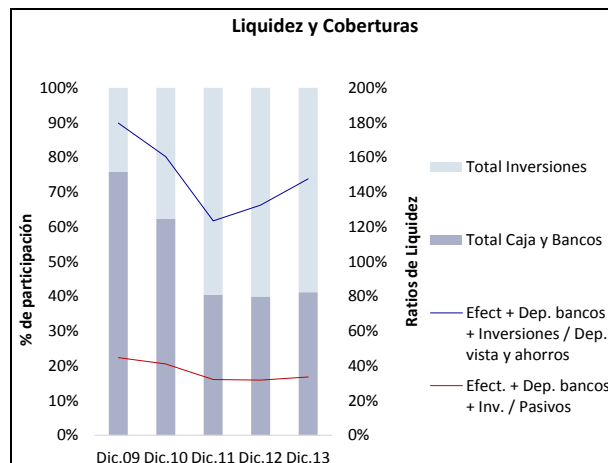
El Banco se encuentra expuesta al riesgo de mercado vinculado a variaciones en las tasas de interés de operaciones activas y pasivas. Este riesgo se materializaría en pérdidas de valor en caso de variaciones a la baja en los tipos de interés. Dado que el Banco registra márgenes de intermediación ajustados por su modelo de negocio y el poder de negociación de clientes altamente bancarizados, Metrobank pudiese tener mermas en su desempeño si experimentara variaciones más pronunciadas en su *spread*. De manera favorable, la Entidad construye mayor escala de forma paulatina, al mismo tiempo que se posiciona en su nicho de mercado y continúa invirtiendo recursos para renovar sus ventajas comparativas permanentemente.

En cuanto al riesgo de variación de precios, la Entidad registra pérdidas no realizadas por la suma de US\$1.2 millones, equivalente a 1.3% del patrimonio neto. Se considera que la afectación es baja, aunque también se estará evaluando el impacto que esto acarree sobre las expectativas de ganancias por tesorería, lo que también tendrá implicancias en varios bancos del sistema.

Riesgo de Liquidez

El área de riesgos ha elaborado procedimientos para la activación del Plan de Contingencia, el cual consta de varios niveles dependiendo de la necesidad de liquidez en un momento determinado. Se contemplaría la utilización de *repos*, líneas de crédito y la renovación de financiamientos con bancos en caso de que los indicadores de liquidez legal se aproximen al límite regulatorio. En última instancia, bajo condiciones de estrés financiero, el Banco activaría la liquidación de inversiones.

A partir del cierre del año 2011, los indicadores de liquidez han permanecido sin cambios significativos. Si se integran las inversiones como parte de los activos líquidos, la cobertura sobre los depósitos a la vista y de ahorros ha promediado 1.3 veces en los tres últimos cierres fiscales.



Si se toma en cuenta el vencimiento original pactado de las operaciones activas y pasivas, además que los depósitos a la vista y de ahorros vencen en el primer tramo de vencimiento, por tener la cualidad de libre exigibilidad, el Banco refleja descalses en las bandas de tiempo de corto plazo al corte de diciembre 2013. Esta condición se mitiga bajo escenarios de liquidación programada de inversiones acorde con el grado de profundidad de mercado de los títulos de la Entidad. De particular interés, el 53.8% del valor razonable del portafolio disponible para la venta se clasifica en Nivel 1, mientras que otro 14.3% corresponde a Nivel 2, que en conjunto, son considerados aptos para liquidación en un período no mayor a 30 días.

Luego de evaluar la dinámica de crecimiento y las tasas de volatilidad de los depósitos, se considera que existe una muy baja probabilidad de ocurrencia de un escenario de alto estrés. Además, el monto captado a través de los 20 mayores depositantes equivale 17.5% del total de depósitos, que si bien aún representa una relativa concentración en fuentes de fondos.

Riesgo Operacional

La Entidad cuenta con un *software* a través del cual cada área reporta eventos de riesgos operativos materializados, para luego dar el debido seguimiento con el apoyo de un mapa de procedimientos preventivos. A la fecha, se ha logrado identificar todos los riesgos potenciales y residuales, de los cuales se ha cuantificado una pérdida máxima de baja cuantía.

Como parte de los proyectos para el año 2014, se prevé la actualización de las matrices de riesgos, además del establecimientos de indicadores de riesgo operativos (KRI's), dentro de distintos procesos del Banco.

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

	Dic.10		Dic.11		Dic.12		Dic.13	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Efectivo y efectos de caja	4,827	0.9%	11,525	1.9%	5,565	0.7%	5,970	0.6%
Depósitos en Bancos	116,216	21.7%	59,738	9.7%	85,590	10.8%	109,696	11.8%
Total Caja y Bancos	121,044	22.6%	71,263	11.6%	91,155	11.5%	115,666	12.4%
Inversiones en valores disponibles para la venta	73,119	13.7%	104,844	17.1%	137,040	17.3%	165,092	17.8%
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Total Inversiones	73,119	13.7%	104,844	17.1%	137,040	17.3%	165,092	17.8%
Total de Fondos Disponibles	194,162	36.3%	176,107	28.7%	228,195	28.9%	280,757	30.2%
Préstamos	346,883	64.8%	446,413	72.7%	569,145	72.0%	657,277	70.7%
Sector interno	341,801	63.8%	439,705	71.6%	536,059	67.8%	607,513	65.4%
Sector externo	5,083	0.9%	6,707	1.1%	33,085	4.2%	49,763	5.4%
Créditos vigentes	344,416	64.3%	440,383	71.7%	565,876	71.6%	652,926	70.2%
Créditos vencidos	1,033	0.2%	1,480	0.2%	1,844	0.2%	3,980	0.4%
Créditos morosos	1,435	0.3%	4,550	0.7%	1,425	0.2%	371	0.0%
Créditos castigados	636	0.1%	909	0.1%	791	0.1%	976	0.1%
Menos:								
Reserva para protección de cartera	5,530	1.0%	5,720	0.9%	6,425	0.8%	8,186	0.9%
Intereses, comisiones y seguros descontados no ganados	25,057	4.7%	27,676	4.5%	29,492	3.7%	31,042	3.3%
Préstamos y descuentos netos	316,296	59.1%	413,017	67.3%	533,228	67.4%	618,049	66.5%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	5,562	1.0%	5,420	0.9%	6,503	0.8%	10,348	1.1%
Plusvalía	10,134	1.9%	10,134	1.7%	10,134	1.3%	10,134	1.1%
Intereses acumulados por cobrar	1,443	0.3%	1,842	0.3%	2,639	0.3%	2,702	0.3%
Activos varios	7,883	1.5%	7,351	1.2%	10,123	1.3%	7,506	0.8%
TOTAL DE ACTIVOS	535,481	100.0%	613,872	100.0%	790,822	100.0%	929,497	100.0%
PASIVOS								
Depósitos a la vista	56,686	10.6%	71,086	11.6%	83,578	10.6%	89,247	9.6%
Depósitos de ahorro	64,311	12.0%	71,590	11.7%	88,572	11.2%	101,009	10.9%
Depósitos a plazo recibido de clientes	312,990	58.5%	345,193	56.2%	434,069	54.9%	540,635	58.2%
Depósitos a plazo interbancarios	27,408	5.1%	21,309	3.5%	30,642	3.9%	29,012	3.1%
Total de depósitos	461,394	86.2%	509,178	82.9%	636,862	80.5%	759,903	81.8%
Financiamientos recibidos	270	0.1%	6,628	1.1%	28,058	3.5%	25,965	2.8%
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0.0%	19,434	3.2%	37,199	4.7%	32,074	3.5%
Cheques de gerencia y cheques certificados	1,499	0.3%	3,552	0.6%	3,833	0.5%	5,882	0.6%
Intereses acumulados por pagar	2,013	0.4%	2,644	0.4%	3,343	0.4%	3,596	0.4%
Aceptaciones pendientes	543	0.1%	253	0.0%	277	0.0%		0.0%
Pasivos varios	7,734	1.4%	6,806	1.1%	8,621	1.1%	9,992	1.1%
TOTAL DE PASIVOS	473,454	88.4%	548,495	89.4%	718,192	90.8%	837,411	90.1%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Acciones comunes	50,000	9.3%	50,000	8.1%	50,000	6.3%	65,000	7.0%
Cambios en valores disponibles para la venta	-175	0.0%	-1,091	-0.2%	1,170	0.1%	-1,182	-0.1%
Reserva bienes adjudicados	0	0.0%	0	0.0%	6	0.0%	0	0.0%
Utilidad del ejercicio	4,788	0.9%	5,765	0.9%	6,873	0.9%	9,141	1.0%
Utilidades no distribuidas	7,414	1.4%	10,702	1.7%	14,581	1.8%	19,127	2.1%
TOTAL PATRIMONIO	62,027	11.6%	65,376	10.6%	72,630	9.2%	92,086	9.9%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	535,481	100.0%	613,872	100.0%	790,822	100.0%	929,497	100.0%

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

	Dic.10		Dic.11		Dic.12		Dic.13	
		%		%		%		%
Ingresos Financieros	26,697	100.0%	31,241	100.0%	37,990	100.0%	45,649	100.0%
Intereses ganados sobre préstamos	23,892	89.5%	27,658	88.5%	32,677	86.0%	39,288	86.1%
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	235	0.9%	128	0.4%	99	0.3%	82	0.2%
Intereses ganados sobre inversiones en valores	2,570	9.6%	3,456	11.1%	5,214	13.7%	6,279	13.8%
Gastos Financieros	16,781	62.9%	16,254	52.0%	19,238	50.6%	23,847	52.2%
Resultado financiero bruto	9,915	37.1%	14,987	48.0%	18,752	49.4%	21,802	47.8%
Comisiones netas	5,386	20.2%	2,515	8.1%	2,958	7.8%	4,289	9.4%
Resultado financiero antes de provisiones	15,302	57.3%	17,503	56.0%	21,710	57.1%	26,092	57.2%
Provisiones para préstamos incobrables	750	2.8%	961	3.1%	1,339	3.5%	2,467	5.4%
Provisiones para deterioro en inversiones	0	0.0%	0	0.0%	204	0.5%	0	0.0%
Resultado financiero después de provisiones	14,552	54.5%	16,542	52.9%	20,167	53.1%	23,625	51.8%
Otros ingresos (egresos)	2,521	9.4%	3,042	9.7%	2,529	6.7%	3,500	7.7%
Total de ingresos de operación, neto	17,073	64.0%	19,584	62.7%	22,695	59.7%	27,125	59.4%
Gastos generales y administrativos	10,552	39.5%	12,418	39.7%	14,488	38.1%	17,013	37.3%
Gastos operacionales generales	4,185	15.7%	5,078	16.3%	6,450	17.0%	6,438	14.1%
Gastos de personal y otras remuneraciones	5,491	20.6%	6,373	20.4%	7,541	19.8%	9,085	19.9%
Depreciación y amortización	875	3.3%	966	3.1%	497	1.3%	1,490	3.3%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	6,521	24.4%	7,167	22.9%	8,208	21.6%	10,112	22.2%
Impuesto sobre la renta	1,733	6.5%	1,401	4.5%	1,335	3.5%	971	2.1%
UTILIDAD NETA	4,788	17.9%	5,765	18.5%	6,873	18.1%	9,141	20.0%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.10	Dic.11	Dic.12	Dic.13
Calidad de Activos				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.3%	0.3%	0.3%	0.6%
Reservas / Créditos vencidos	535.5%	386.6%	348.4%	205.7%
Reservas / Créditos vencidos + Castigados	331.4%	239.4%	243.9%	165.2%
Créditos vencidos + Castigados / Préstamos brutos	0.5%	0.5%	0.5%	0.8%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-7.3%	-6.5%	-6.3%	-4.6%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.7%	1.4%	0.6%	0.7%
Reservas / Créditos vencidos y morosos	224.1%	94.9%	196.5%	180.2%
Créditos castigados / Préstamos	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
Reservas / Préstamos Brutos	1.6%	1.3%	1.1%	1.2%
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAA ¹	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%
ROAE ²	8.1%	9.1%	10.0%	11.1%
RORWA	1.7%	1.5%	1.4%	1.6%
Rendimiento sobre préstamos	7.5%	7.0%	6.4%	6.4%
Rendimiento sobre inversiones	4.4%	3.9%	4.3%	4.2%
Rendimiento sobre depósitos en bancos	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
Rendimiento sobre activos productivos	5.3%	5.4%	5.4%	5.3%
Gastos financieros / Ingresos financieros	62.9%	52.0%	50.6%	52.2%
Costo de fondeo	3.8%	3.3%	3.3%	3.3%
Spread financiero	1.5%	2.1%	2.2%	2.0%
Margen de interés neto ⁴	2.0%	2.6%	2.7%	2.5%
Margen financiero ⁵ (sólo intereses)	37.1%	48.0%	49.4%	47.8%
Componente extraordinario en utilidades	28.3%	26.0%	15.2%	10.2%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	2.1%	2.2%	2.1%	2.0%
Eficiencia operacional ⁶	59.2%	60.4%	59.8%	57.5%
Capital				
Pasivos / Patrimonio (en número de veces)	7.6	8.4	9.9	9.1
Patrimonio / Activos	11.6%	10.6%	9.2%	9.9%
Patrimonio / Préstamos Brutos	17.9%	14.6%	12.8%	14.0%
Activos fijos / Patrimonio	9.0%	8.3%	9.0%	11.2%
Índice de Adecuación de Capital ⁷	18.4%	14.5%	12.8%	14.2%
Liquidez				
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	100.0%	49.9%	53.0%	60.8%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	26.2%	14.0%	14.3%	15.2%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	25.6%	13.0%	12.7%	13.8%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y de ahorro	160.5%	123.4%	132.6%	147.6%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	42.1%	34.6%	35.8%	36.9%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	41.0%	32.1%	31.8%	33.5%
Depósitos / Pasivos	97.5%	92.8%	88.7%	90.7%
Depósitos a plazo / Depósitos	73.8%	72.0%	73.0%	75.0%

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 + 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