

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A~(pan)
Corto Plazo	F1(pan)

Perspectiva

Estable

Información Financiera

Metrobank, S.A.

(USD millones)	30 dic 2017	31 dic 2016
Activos Totales	1,414.1	1,298.3
Patrimonio Total	155.1	143.3
Utilidad Operativa	14.6	15.4
Utilidad Neta	12.8	12.6
Utilidades Integrales	14.2	11.6
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.48	1.68
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.66	1.40
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	14.34	14.43
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	95.53	90.99

Fuente: Estados financieros de Metrobank.

Informe Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos
(Enero 17, 2018).

Analistas

Álvaro D. Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Moderada: Metrobank, S.A. y Subsidiarias (Metrobank) posee una franquicia pequeña con participaciones por activos y depósitos de aproximadamente 1.4% del sistema financiero nacional (SFN). El banco compara con los bancos pequeños y medianos de Panamá enfocados en segmentos empresariales que poseen poder limitado de fijación de precios. La franquicia del banco incide en una diversificación baja de ingresos por segmentos pero con potencial bueno de aumento.

Capital Bueno: Metrobank cuenta con un buen nivel de capitalización, con un indicador de Capital Base según Fitch Ratings de 14.3% al cierre fiscal 2017. El banco se ha beneficiado de aportes de sus accionistas para impulsar el crecimiento, aunque no se estima que haya más en el corto plazo.

Calidad de Activos Adecuada: La calidad de activos de Metrobank es adecuada, aunque con incrementos leves en morosidad. Esto se explica por el crecimiento moderado del banco en los dos últimos períodos en relación con su historia y al ciclo de vida de las cosechas pasadas. Las coberturas son relativamente bajas y las concentraciones por deudor son moderadas, lo que es natural dado el modelo de negocio del banco. El portafolio de inversiones no registra instrumentos que podrían ser considerados de alto riesgo o complejos.

Rentabilidad Moderada: La rentabilidad de Metrobank es moderada y similar con las entidades de perfil de negocio similar en Panamá. La rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo ha estado cercana a 1.5%. El desempeño del banco deriva de un margen de interés y eficiencia operativa moderados, y costos crediticios bajos. Favorablemente, el desempeño financiero del banco es estable y predecible.

Fondeo Estable, aunque con Descalces: Metrobank posee una estructura pasiva sustentada en los depósitos del público, los cuales han mostrado una estabilidad adecuada y tendencia creciente. La tasa alta de renovación de los depósitos contrarresta parcialmente los riesgos asociados a dichos descalses. Por su parte, la liquidez es buena y provee de una capacidad de respuesta razonable a potenciales eventualidades.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en Franquicia: Mejoras significativas en la franquicia que benefician el perfil de riesgo del banco en términos de diversificación de ingresos, reducción en la concentración de préstamos y ampliación de la flexibilidad financiera, podrían influir positivamente en las calificaciones a mediano plazo.

Impacto en Desempeño por Deterioro: Deterioros en la calidad de la cartera que afecten la rentabilidad y debiliten los indicadores patrimoniales, podrían presionar las calificaciones nacionales del banco hacia la baja.

Presentación de Estados Financieros

El presente análisis se basa en estados financieros auditados para los períodos 2013-2017, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y los requerimientos de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

El auditor externo es KPMG y su opinión no presentó salvedades para dichos períodos.

Entorno Operativo

El 16 de febrero de 2018, Fitch afirmó las calificaciones soberanas de largo plazo de Panamá en 'BBB'. La Perspectiva se mantiene Estable. Panamá tiene un desempeño macroeconómico fuerte y estable, que ha impulsado un aumento sostenido del ingreso per cápita y refleja sus políticas, ubicación y activos estratégicos que sostienen una tasa de inversión alta. Esto se compensa con el hecho de que, a pesar del mejor cumplimiento de los objetivos de déficit fiscal, los ajustes han sido insuficientes para colocar la carga de la deuda pública en una tendencia descendente, como se había anticipado.

La agencia prevé que el crecimiento económico aumentará a 5.6% en 2018 y 5.7% en 2019, sosteniendo el entorno benigno para que la banca pueda conservar una calidad de activos buena, a pesar de la tendencia creciente en préstamos vencidos. El índice de morosidad del sector se mantendrá probablemente en el rango de 1.5% a 2.0% en relación con la cartera total. Por otra parte, Fitch espera que la tasa de crecimiento del crédito local de 2018 sea de un dígito, similar a la de 2017 (6.0%). Las hipotecas y la construcción continuarán impulsando el crecimiento, mientras que el segmento minorista se desacelera. En opinión de Fitch, el sistema bancario está ahora mejor preparado para manejar el deterioro de préstamos grandes, dada la experiencia adquirida con casos recientes de alto perfil.

Panamá está reforzando e introduciendo cambios en supervisión que, en opinión de la agencia, acercan cada vez más al país a las mejores prácticas de la región. Por otra parte, un marco regulatorio más estricto que conllevara costos mayores para los bancos, junto con un crecimiento crediticio menor, podría impulsar el inicio de la consolidación en la industria. Además de la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), otros cambios regulatorios serán efectivos en 2018, especialmente la implementación de un fondo de liquidez administrado por el Banco Nacional de Panamá como un paso para mitigar la ausencia de prestamista de última instancia. Además, se adoptará el índice de cobertura de liquidez de Basilea III, así como nuevas reglas de riesgo operativo.

Perfil de la Empresa

Metrobank posee una licencia bancaria general de tamaño pequeño dentro del SFN; inició operaciones en 1991 pero fue adquirida por sus accionistas actuales en 2007, los cuales definieron el modelo de negocio, estrategia y apetito de riesgo actuales. El banco compara con el grupo de entidades pequeñas y medianas del SFN que poseen enfoque empresarial las cuales, por su franquicia pequeña y competencia alta en el segmento, poseen un poder de precio limitado. La participación de mercado de Metrobank por activos, préstamos y depósitos es de 1.4%, 1.5% y 1.4%, respectivamente.

El modelo de negocio del banco es diferenciado y se enfoca en banca corporativa comercial y privada, así como medios de pago. Se complementa con una división de consumo masivo a través de su subsidiaria especializada. La cartera empresarial representa 85% del total, en donde sobresalen los segmentos de comercio, industria y construcción. Consumo masivo representa 15% del total de la cartera. El segmento empresarial es naturalmente el generador principal de ingresos, aunque los aportes del segmento al detalle son relevantes dado el rendimiento alto de esta cartera.

El banco es propiedad de Metro Holding Enterprises Inc., en un 100%, y Metrobank posee cinco subsidiarias visibles relacionadas al rubro financiero: Metrotrust, Metroleasing, Metrofactoring, Eurovalores y Financiera Govimar. Únicamente Govimar presenta ingresos operativos significativos. El resto complementan la oferta de valor de banca corporativa del banco. Fitch considera que el modelo de negocios de Metrobank lo ha llevado a desarrollar relaciones con sus

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

clientes corporativos y de banca privada buenas, siendo esto un diferenciador importante en su estrategia.

Administración y Estrategia

El equipo gerencial de Metrobank posee un conocimiento amplio y profundo de la industria bancaria; asimismo, la mayoría tiene un historial de trabajo en la institución largo, lo que denota una índice de rotación bajo en puestos claves. Favorablemente, no se demuestran tomas de decisiones centralizadas o dependientes de un reducido número de funcionarios. La cultura corporativa se percibe fuerte y estable.

El gobierno corporativo del banco se observa eficaz en la administración de la institución. La Junta Directiva posee el control de la institución conformada por 15 directores, incluyendo dos suplentes y dos independientes. La propiedad de Metrobank se encuentra distribuida en 10 familias que concentran 80%, de los cuales el mayor propietario representa cerca de 13%, evidenciando que no hay concentraciones. Por su parte, la exposición a partes relacionadas neto de garantías representa 11.9% del Capital Base según Fitch y 12.2% del capital primario.

El banco posee objetivos estratégicos bien definidos de atención a los nichos de banca corporativa empresarial, así como un especial enfoque en medios de pago y sistemas de manejo de efectivo. La ejecución de los objetivos estratégicos ha sido buena. Fitch espera que el desempeño bueno de Metrobank continúe en el ejercicio fiscal 2018.

Apetito de Riesgo

Metrobank posee un apetito de riesgo moderado. Sus políticas de colocación se enfocan en clientes de bajo riesgo tanto en banca corporativa como comercial, usualmente con garantías reales o fácilmente ejecutables. También, los créditos de banca de personas buscan segmentos de mercado específicos con relativo bajo riesgo (banca privada) o mitigantes del riesgo crediticio sólidos como ordenes de descuento (en consumo masivo). En créditos hipotecarios, la razón de préstamo a valor es en promedio de 80%, lo que se considera estándar en la industria.

La política de inversión del banco sigue un estándar prudencial similar. El portafolio se enfoca en títulos con grado de inversión y, complementariamente, en vehículo de colocación crediticia para clientes corporativos; estructura similar a la observada en entidades pares. Los instrumentos del portafolio que son específicamente para el manejo de liquidez son de calidad crediticia alta.

Los controles de riesgo del banco son adecuados y se encuentran alineados con el promedio de la industria bancaria panameña. Los controles de los riesgos principales han mostrado ser efectivos hasta el período analizado, los cuales incorporan el cumplimiento de la regulación local y límites internos establecidos por el comité de riesgos y la junta. Por su parte, el riesgo operacional es monitoreado adecuadamente y se lleva control mediante herramientas informáticas específicas, mientras que el riesgo reputacional se encuentra manejado adecuadamente con la subcontratación de una firma externa para filtrar a potenciales clientes grandes. La administración de riesgo se favorece por una plataforma tecnológica robusta para el tamaño y complejidad del banco.

El crecimiento de Metrobank se ha ralentizado de acuerdo a su estrategia: A diciembre de 2017, los préstamos brutos crecieron 9.2% interanualmente, mientras que el balance total creció 8.9%. Esto contrasta con el promedio del período de 2013-2016 de 14.2% y 13.3%, respectivamente. Esto está alineado con la desaceleración económica, pero todavía es superior a sus pares más cercanos. Fitch considera prudente el objetivo del banco de crecer de manera más moderada bajo la coyuntura actual y prevé que las colocaciones seguirán siendo buenas dadas las políticas de riesgo vigentes.

Metrobank posee un marco de gestión de riesgo de mercado razonable respecto de la complejidad de sus operaciones. El riesgo de mercado es controlado principalmente mediante la definición de límites a ganancias y pérdidas no realizadas, inversiones, volatilidad de ingresos y capital por cambios en tasas, valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y valor económico del capital. En las mediciones más recientes, el banco cumplía con los límites internos de riesgo de mercado. En opinión de la agencia, la exposición principal de Metrobank es a la volatilidad de tasa de interés dado el poco margen con que opera y el poder limitado de precio debido a la competencia alta del segmento objetivo de la cartera. Dentro de la medición principal a la exposición de tasas de interés se encuentre el valor económico del capital (EVE, por sus siglas en inglés) cuyo indicador fue de 10.09% como porcentaje del capital.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de activos de Metrobank es buena. Su índice de morosidad mayor a 90 días es de 1.7%, considerado bajo pero con un claro aumento. Esto se explica mayoritariamente por el crecimiento más lento de la cartera de préstamos, así como de castigos bajos. Por su parte, el índice de reserva de dichos vencidos es de 33%. Este es considerado relativamente bajo. Por otro lado, las reestructuraciones son inmateriales, representando 1.9%; pero si se toman en cuenta los créditos refinanciados, modificados en sus términos contractuales antes que necesiten reestructuración, este indicador aumenta a 3.98%.

Las concentraciones por deudor son moderadas, natural dado el modelo de negocio del banco. Los 20 mayores deudores representan 28.4% de la cartera bruta total. La mayor exposición equivale a 1.8 veces el patrimonio de Metrobank. Todos son deudores corporativos de calidad crediticia buena. Al respecto, Metrobank posee una política interna de no exceder una concentración superior al 30% del total de cartera por parte de los mayores deudores. Por otro lado, el banco diversifica su riesgo geográfico de manera progresiva: En 2013, solamente 8% del total de créditos había sido colocado fuera de Panamá, mientras que al cierre de 2017 esta proporción era de 23%. Toda la cartera en el extranjero ha sido colocada a clientes corporativos de buen perfil mediante créditos sindicados.

El portafolio de inversiones posee una calidad crediticia adecuada, no observando instrumentos que podrían ser considerados de riesgo alto o complejos. También, ha reducido su exposición al mercado de capitales local, diversificándose a títulos valores de emisores extranjeros, principalmente con grado de inversión.

Fitch prevé que la calidad de activos en general del banco seguirá siendo buena y que sus indicadores se mantendrán en los rangos aceptables según su marco de gestión de riesgos.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Metrobank es moderada, cercana a los indicadores de la industria y bancos con perfil similar. A diciembre de 2017, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo fue de 1.37%. La rentabilidad del banco se basa en un margen de interés neto (MIN) afectado por el costo financiero, gastos operativos moderados y gastos por provisiones bajos. Favorablemente, el desempeño financiero del banco continuó siendo estable y predecible.

La proporción de ingresos no financieros es ligeramente superior al promedio de la industria. Fitch opina que esta pudiese favorecerse dada la infraestructura buena de medios de pago que el banco ha desarrollado. Por su parte, Fitch opina que los fundamentos de la rentabilidad del banco se mantendrán sin variaciones significativas, y desviaciones podrían provenir principalmente de deterioros inesperados de la cartera crediticia.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización de Metrobank es buena. El indicador de Capital Base según Fitch fue de 14.3% a diciembre de 2017, por encima de los bancos medianos de la plaza. Metrobank se ha beneficiado de aportes de sus accionistas para impulsar el crecimiento, aunque no se estima que haya más en el corto plazo. De 2007 a 2015, se dieron tres inyecciones por un total de USD75 millones.

Favorablemente, los indicadores regulatorios son superiores a los mínimos exigidos por el regulador. Fitch prevé que Metrobank seguirá registrando una capitalización buena de mantenerse la proporción de dividendos pagados a la fecha, que se considera prudente.

Fondeo y Liquidez

Metrobank posee una estructura pasiva sustentada en los depósitos del público. Estos se concentran en depósitos a plazo en 80% y se complementa con financiamientos de corto y largo plazo. Los depósitos a plazo presentan un índice de renovación alto de 83%. Por su parte, las concentraciones por depositantes permanecen moderadas al representar los 20 mayores depositantes el 23% del total de depósitos (2016: 22%). Fitch considera positivo el que la principal fuente de fondeo sean depósitos del público.

La liquidez del banco es adecuada con un indicador de préstamos a depósitos de 95.6% (2016: 91%). La institución cuenta con un colchón de liquidez buen que representa 36.3% de los depósitos totales (2016: 35%); aunque presenta una proporción alta de bonos corporativos locales cuya liquidez podría ser considerada limitada en un mercado bursátil poco desarrollado como el panameño. Por su parte, común en la plaza y la región, la institución opera con moderados descalces de plazos contractuales. El banco puede operar con estos descalces gracias a la alta tasa de renovación de los depósitos a plazo y su estabilidad. Fitch considera que Metrobank mejorará su flexibilidad financiera en la medida que incremente sus fuentes alternativas. Favorablemente, la institución planea una emisión de valores comerciales negociables en el corto plazo.

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Estado de Resultados

	31 dic 2017 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
(PAB millones)					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	67.8	67.8	59.7	48.0	39.3
2. Otros Ingresos por Intereses	12.5	12.5	12.2	10.6	6.4
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	80.3	80.3	71.9	58.6	45.7
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	41.6	41.6	36.6	32.7	22.1
6. Otros Gastos por Intereses	5.3	5.3	3.0	1.2	1.7
7. Total de Gastos por Intereses	46.9	46.9	39.6	33.9	23.8
8. Ingreso Neto por Intereses	33.4	33.4	32.3	24.7	21.9
9. Comisiones y Honorarios Netos	4.9	4.9	4.3	8.3	4.3
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.8	0.8	2.0	1.4	0.9
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	3.0	3.0	2.7	3.6	2.6
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	8.7	8.7	9.0	13.3	7.8
16. Ingreso Operativo Total	42.1	42.1	41.3	38.0	29.7
17. Gastos de Personal	13.2	13.2	12.6	10.9	9.1
18. Otros Gastos Operativos	12.4	12.4	11.0	10.9	8.0
19. Total de Gastos Operativos	25.6	25.6	23.6	21.8	17.1
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	16.5	16.5	17.7	16.2	12.6
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	1.9	1.9	2.3	1.7	1.7
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad Operativa	14.6	14.6	15.4	14.5	10.9
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	(1.1)	(0.5)	n.a.
31. Utilidad antes de Impuestos	14.6	14.6	14.3	14.0	10.9
32. Gastos de Impuestos	1.8	1.8	1.7	1.5	1.1
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Utilidad Neta	12.8	12.8	12.6	12.5	9.8
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	1.4	1.4	(1.0)	(3.1)	(1.4)
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(0.9)
39. Utilidad Integral según Fitch	14.2	14.2	11.6	9.4	7.5
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	12.8	12.8	12.6	12.5	9.8
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	3.0	2.5	2.0
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio USD1 = PAB1 USD1 = PAB1 USD1 = PAB1 USD1 = PAB1 USD1 = PAB1

n.a.: no aplica.
Fuente: Metrobank.

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Balance General

(PAB millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	28.4	28.4	25.1	21.2	16.5	13.2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	117.4	117.4	104.4	99.7	94.7	80.3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	566.3	566.3	530.3	496.7	436.9	453.8
5. Otros Préstamos	289.2	289.2	257.2	164.0	151.3	78.9
6. Menos: Reservas para Préstamos	5.6	5.6	3.8	3.1	5.2	3.3
7. Préstamos Netos	995.7	995.7	913.2	778.5	694.2	622.9
8. Préstamos Brutos	1,001.3	1,001.3	917.0	781.6	699.4	626.2
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	16.6	16.6	12.8	3.4	6.1	4.9
10. Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	112.4	112.4	105.6	111.2	116.0	109.7
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	258.0	258.0	241.8	226.0	221.0	165.1
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Total de Títulos Valores	258.0	258.0	241.8	226.0	221.0	165.1
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	83.9	83.9	68.3	84.7	85.5	69.6
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	1.5	1.5	2.4	3.5	4.0	n.a.
15. Total de Activos Productivos	1,367.6	1,367.6	1,263.0	1,119.2	1,035.2	897.7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	9.7	9.7	5.9	11.5	6.9	6.0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	8.4	8.4	9.1	9.9	10.8	10.3
5. Plusvalía	10.1	10.1	10.1	10.1	10.1	10.1
6. Otros Intangibles	2.3	2.3	0.8	0.6	0.4	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	2.0	2.0	0.9	0.6	1.1	0.8
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	14.0	14.0	8.5	8.0	8.6	8.2
11. Total de Activos	1,414.1	1,414.1	1,298.3	1,159.9	1,073.1	933.1
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

n.a.: no aplica.

Fuente: Metrobank.

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Balance General

	31 dic 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
(PAB millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD millones)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Total de Depósitos de Clientes	1,048.2	1,048.2	1,007.8	934.0	874.9	730.8
2. Depósitos de Bancos	31.6	31.6	27.5	8.2	24.3	29.0
3. Repos y Colaterales en Efectivo	25.0	25.0	0.0	27.5	27.5	32.0
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	36.0	25.0	15.6	18.5
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	1,104.8	1,104.8	1,071.3	994.7	942.3	810.3
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	126.7	126.7	64.3	11.5	1.9	7.4
7. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Total de Fondeo de Largo Plazo	126.7	126.7	64.3	11.5	1.9	7.4
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo	1,231.5	1,231.5	1,135.6	1,006.2	944.2	817.7
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo y Derivados	1,231.5	1,231.5	1,135.6	1,006.2	944.2	817.7
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	2.7	2.7	2.8	3.6	3.7	2.5
4. Pasivos por Impuesto Corriente	3.3	3.3	2.3	0.9	1.2	1.4
5. Pasivos por Impuesto Diferido	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.4
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	20.3	20.3	13.1	13.1	14.6	14.4
10. Total de Pasivos	1,259.0	1,259.0	1,155.0	1,025.0	964.9	837.4
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio						
1. Capital Común	155.0	155.0	144.7	135.3	105.6	96.9
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.1	0.1	(1.4)	(0.4)	2.6	(1.2)
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total de Patrimonio	155.1	155.1	143.3	134.9	108.2	95.7
7. Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	155.1	155.1	143.3	134.9	108.2	95.7
8. Total de Pasivos y Patrimonio	1,414.1	1,414.1	1,298.3	1,159.9	1,073.1	933.1
9. Nota: Capital Base según Fitch	141.8	141.8	132.4	124.8	98.1	85.6
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

n.a.: no aplica.

Fuente: Metrobank.

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.10	6.00	5.43	5.30	5.68
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.10	7.06	6.47	6.38	6.82
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.99	3.76	3.58	3.46	3.38
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.96	3.68	3.46	3.29	3.20
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.54	2.70	2.29	2.29	2.72
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.39	2.51	2.13	2.02	2.51
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.54	2.70	2.29	2.29	2.72
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.48	1.68	1.81	1.68	1.86
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.81	57.14	57.37	58.47	57.58
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	11.52	12.99	10.49	17.69	13.49
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.08	1.25	1.30	1.21	1.30
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	20.67	21.79	35.00	37.85	26.26
6. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	1.89	1.91	1.95	2.07	2.04
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	11.05	12.70	13.75	14.64	15.89
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.22	1.43	1.45	1.47	1.50
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.78	11.05	12.31	12.05	13.75
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.57	9.04	10.61	11.06	12.36
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.94	1.02	1.12	1.11	1.17
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	9.51	8.32	7.98	14.84	9.46
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.05	0.94	0.84	1.49	0.89
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	12.33	11.89	10.71	8.26	10.09
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.29	1.37	1.56	1.54	1.67
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14.34	14.43	15.60	13.63	14.60
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.12	10.28	10.81	9.19	9.27
3. Patrimonio/Activos Totales	10.97	11.04	11.63	10.08	10.26
4. Indicador de Apalancamiento de Basilea	8.69	9.00	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	12.24	12.53	15.63	13.20	13.95
8. Indicador de Capital Total	13.85	14.05	15.63	13.20	13.95
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	7.76	6.80	0.24	0.92	1.87
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	7.09	6.28	0.22	0.83	1.67
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	25.00	23.81	20.00	19.82	20.41
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	69.94	70.68	68.97	67.08	62.85
13. Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Calidad de Préstamos					
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.66	1.40	0.44	0.87	0.78
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.19	17.32	11.75	11.69	16.03
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	33.73	29.69	91.18	85.25	67.35
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.20	0.27	0.23	0.40	0.29
5. Crecimiento de los Activos Totales	8.92	11.93	8.09	15.00	17.99
6. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.56	0.41	0.40	0.74	0.53
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.01	0.19	0.51	0.12	0.12
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.66	1.40	0.44	0.87	0.78
F. Fondeo y Liquidez					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	95.53	90.99	83.68	79.94	85.69
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	85.12	88.75	92.82	92.66	89.37
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	355.70	384.00	1,356.10	477.37	378.28
5. Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	4.01	7.90	6.76	19.72	20.53

n.a.: no aplica.

Fuente: Metrobank.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".