



Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 17 de mayo de 2019

Contacto:

(507) 214 3790

Cecilia González

Analista

cgonzalez@equilibrium.com.pa

Linda Tapia

Analista Asociado

etapia@equilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación*
Entidad	A-.pa
Perspectiva	(Modificada) de Estable a Positiva

(*) Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones ver Anexo I en la última sección del informe.

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados de Metrobank y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 Y 2018. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe, resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

Fundamento: Después de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría A-.pa como Entidad otorgada a Metrobank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Metrobank o el Banco). La perspectiva se modifica de Estable a Positiva.

La calificación se sustenta en el índice de suficiencia patrimonial que mantiene el Banco, el cual está conformado íntegramente por partidas de capital tangible, es decir, acciones comunes, utilidades retenidas y reservas de capital.

Pondera positivamente los indicadores de liquidez del Banco, los cuales se mantienen por encima del promedio de bancos panameños privados, producto de la alta participación en títulos valores vinculados al gobierno de Panamá y Estados Unidos en el portafolio de inversiones de Metrobank. A lo anterior se suma, un indicador LCR que cumple ampliamente con el mínimo requerido por el Acuerdo N°2-2018 que entró en vigencia en enero de 2019. Aporta igualmente a la calificación, la presencia de Financiera Govimar en las cifras consolidadas, toda vez que la integración de esta subsidiaria le permite al Banco generar ingresos adicionales.

Asimismo, se toma en consideración la diversificación de la cartera de préstamos hacia la región de Latinoamérica y el Caribe, en línea con su estrategia de negocio enfocada a clientes corporativos de buen perfil económico. A pesar de que dicha cartera muestra una disminución al cierre del presente ejercicio ocasionado por prepagos puntuales de préstamos sindicados en la región, la tendencia de la misma ha sido de crecimiento durante los últimos años.

No obstante lo anterior, la calificación se ve limitada por los altos niveles de concentración de sus 10 y 20 mayores deudores y depositantes, lo que sobrepasan el 15%, lo cual es resultado de su actual modelo de negocio, situación que genera sensibilidad a la operación en caso de que se materialicen cambios desfavorables en las condiciones económicas o en el surgimiento de deterioros no esperados. En línea con lo anterior, si bien el Banco muestra un aumento en los indicadores de morosidad con respecto a años anteriores, producto del incremento en la morosidad de préstamos corporativos de montos representativos, los mismos se mantienen por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN) y se encuentran respaldados por garantías reales (inmuebles principalmente), lo que hace que las reservas para préstamos no crezcan en la misma proporción que la cartera vencida y morosa, disminuyendo los niveles de cobertura de la misma con respecto a años anteriores, sin embargo, cabe resaltar que dichas coberturas de préstamos vencidos y morosos (incluyendo la reserva dinámica) se mantienen en niveles holgados y superiores al promedio del SBN.

Los mayores niveles de morosidad mencionados conllevaron a un aumento significativo en el nivel de castigos realizados por el Banco durante el primer semestre del año, lo cual produjo un incremento en la mora real (créditos vencidos, morosos y castigados/préstamos brutos + castigos) al pasar de 1.43% a 2.57% entre ejercicios.

A pesar de lo mencionado, el comité de calificación ha decidido modificar la perspectiva del Banco de Estable a Positiva, sustentada principalmente en la mejora observada en el margen financiero, producto del ajuste de 50 pbs en aproximadamente un 40% de la cartera de préstamos, al igual que los esfuerzos por controlar los gastos operativos, lo cual da como resultado una mejora consistente en el ratio de eficiencia operacional. La mejora en el margen financiero le permitió al Banco establecer mayores reservas crediticias, sin afectar las utilidades del período ni el Índice

de Adecuación de Capital (IAC), ese último presentando un aumento y acercándose al promedio del SBN.

Igualmente contribuyó a la mejora en la perspectiva, las mejoras observadas en el último semestre, tanto en los niveles de morosidad, como en la cobertura con reservas, posterior al importante castigo realizado durante el primer semestre del año.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual de Metrobank, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Calificación:

- Crecimiento sostenido de la base de activos productivos hasta llegar a una escala de negocios más amplia.
- Sostenibilidad en la mejora de los índices de morosidad y cobertura de reservas.
- Incrementos en los niveles de suficiencia patrimonial, hasta igualar o superar sostenidamente el promedio reflejado por los bancos de Licencia General en Panamá.
- Mayor diversificación en los ingresos y mejoras en los niveles de rentabilidad.
- Incremento progresivo en la disponibilidad de líneas, que se vea acompañado con el crecimiento de la base de activos productivos.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Calificación:

- Incrementos significativos en los niveles de morosidad sin la adecuada correspondencia en la cobertura por parte de reservas, que a su vez pueda comprometer los resultados del Banco por medio de pérdidas potenciales.
- Disminución en los niveles de capitalización, por debajo de los umbrales que se consideran moderados.
- Incrementos drásticos en los niveles de concentración crediticia y/o de depositantes, que incremente la sensibilidad del Banco ante el riesgo crediticio y/o de liquidez.
- Desmejora continua en los niveles de rentabilidad, que eventualmente impacte la generación interna de capital.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que afecten directa o indirectamente al Banco.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Metrobank S.A y Subsidiarias es una entidad privada de capital panameño que opera en Panamá desde el 14 de mayo de 1991 bajo el amparo de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual le permite efectuar actividades bancarias que surtan efecto en cualquier parte de la República de Panamá o en el exterior.

Grupo Económico

Metrobank es 100% propiedad de Metro Holding Enterprises, Inc., el cual no cuenta con ninguna otra inversión. Esta empresa holding es propiedad de un grupo de accionistas panameños, todos con reconocida trayectoria en diversas industrias de Panamá. El Banco cuenta con diversas subsidiarias que aportan a su resultado. En ese sentido, la operación de Financiera Govimar forma parte de la estrategia de negocio del Banco, convirtiéndose en la Banca Consumo de Metrobank, la cual está dirigida al otorgamiento de préstamos personales a jubilados y empleados del sector público, principalmente. A su vez, Metrobank ofrece el servicio de administración de inversiones a través de su subsidiaria Eurovalores, la cual progresivamente ha incrementado su base de activos bajo custodia, además de fungir como puesto de bolsa. Metrobank mantiene el control íntegro de las siguientes compañías:

Subsidiaria	Ciro de Negocio
Metroleasing, S.A.	Arrendamiento financiero de equipo. Inició operaciones en abril de 1995.
Eurovalores, S.A.	Intermediación financiera, bursátil y otros servicios relacionados. Inició operaciones en agosto de 2005.
Financiera Govimar, S.A. y Subsidiaria	Préstamos personales, principalmente bajo la modalidad de descuento directo. Es subsidiaria desde abril de 2008.
Metrotrust, S.A.	Negocio de Fideicomiso. Inició operaciones en agosto de 2013.
Metrofactoring, S.A.	Compra con descuento de facturas emitidas por terceros. Inició operaciones en enero de 2014.
Metro Assets S.A. y Subsidiaria	Compra, venta y administración de bienes muebles e inmuebles.

Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Metrobank se presentan en el Anexo II.

Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco (base consolidada) en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (SBN), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá.

Participación Sist. Bancario	Metrobank, S.A. y Subsidiarias			
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Créditos Directos	1.44%	1.33%	1.50%	1.22%
Depósitos Totales	1.17%	1.13%	1.28%	1.28%
Patrimonio	1.25%	1.15%	1.21%	1.08%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

En congruencia con su tamaño de activos, el Banco presenta una participación modesta en múltiples sectores pertenecientes al segmento corporativo. A través de los años, Metrobank se ha enfocado en el otorgamiento de créditos orientados al sector comercial y de servicios, principalmente en el mercado local.

GESTIÓN DE RIESGOS

El Banco cuenta con políticas, procesos y procedimientos para medir, monitorear, controlar, mitigar e informar a las distintas áreas del Banco, los distintos tipos de riesgo a los que éste se encuentra expuesto, tomando en cuenta su tamaño y la complejidad de sus operaciones, tal como lo establece el Acuerdo No. 008 -2010 de la Superintendencia de Bancos de Panamá¹.

En cuanto a la Gestión de la Prevención de Lavado de Activos, el Banco cuenta con el Manual de Prevención de Lavado de Activos el cual ha sido elaborado sobre la base de lo dispuesto por la Ley 23 del año 2015. Asimismo, dicho documento brinda un listado de las señales de alerta para la apertura de nuevas cuentas o seguimiento de las existentes, además de que se delimitan las políticas de Conozca a su Cliente, Conozca a su Proveedor y Conozca a su Colaborador. En línea con lo indicado, Metrobank deberá asignar una categoría de riesgo a cada cliente, debidamente fundamentada en el análisis de perfil de riesgo individual basado en múltiples criterios, ya sea para persona jurídica o persona natural. En este sentido, el Banco ha asumido una gestión de anti-lavado basada en riesgo, en donde el ejecutivo de riesgos tiene la función de diseñar las metodologías, modelos e indicadores que permitan cumplir con dicho principio.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

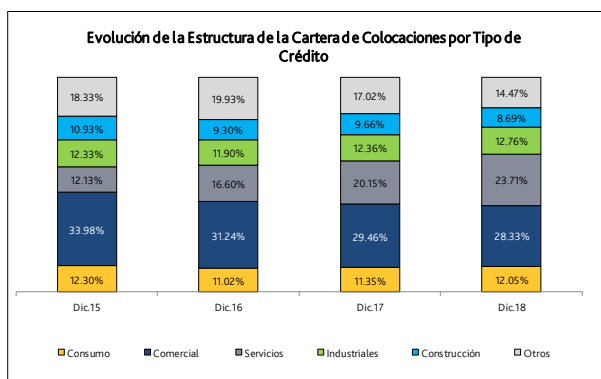
Al 31 de diciembre de 2018, los activos del Banco totalizan US\$1,414.2 millones manteniéndose en niveles similares a los reportados al cierre del año anterior, producto de una disminución de 2.88% en la cartera de préstamos, la cual se atribuye al prepago de préstamos sindicados realizados durante el último cuatrimestre de 2018, cuyos fondos recibidos fueron a su vez colocados en activos líquidos (especialmente en inversiones).

Metrobank mantiene una cartera diversificada de préstamos, colocados principalmente en el mercado local (77.74% al corte de análisis). Las colocaciones en el extranjero, las cuales constituyen el 22.26% restante, han venido históricamente aumentando su participación en los últimos años, en línea con la estrategia del Banco de colocar operaciones en Latinoamérica y el Caribe mediante la participación en préstamos sindicados estructurados por bancos de la región. Sin embargo, cabe resaltar que al 31 de diciembre de 2018, las colocaciones en el extranjero disminuyen su participación con respecto a diciembre de

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

2017 (23.21%), producto del prepago de préstamos sindicados mencionados en el párrafo anterior.

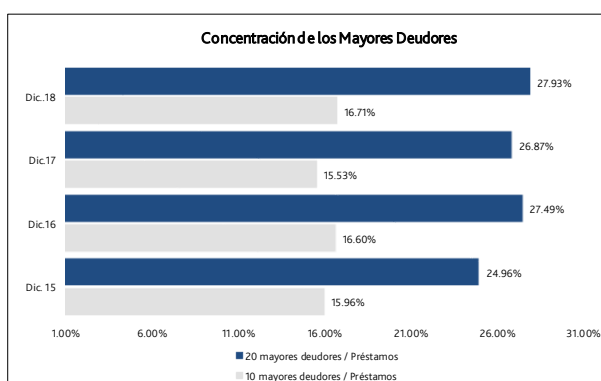
En cuanto a la estructura de las colocaciones por sector económico, los créditos comerciales continúan presentando la mayor participación, a pesar de observarse una disminución en los últimos cuatro ejercicios. En términos absolutos, dichas colocaciones decrecen en US\$18.3 millones entre ejercicios fiscales 2017 y 2018. Dicha disminución responde a la menor exposición que presenta el Banco hacia créditos en Zona Libre de Colón (ZLC), y al mayor dinamismo de desembolsos hacia otros sectores económicos, tales como servicios e industria, tal como se observa en la siguiente gráfica:



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

El segmento corporativo continúa concentrando la mayor parte de los créditos de Metrobank (84.93% del portafolio total de colocaciones); sin embargo, se observa una disminución en la participación de los mismos en el balance durante el último ejercicio fiscal. Por otro lado, cabe mencionar que la cartera de consumo representa el 15.07% al 31 de diciembre de 2018.

Metrobank mantiene una moderada concentración en sus 20 mayores deudores, lo cual es producto del modelo de negocio del Banco, orientado hacia clientes del segmento corporativo y a la alta presencia de empresas grandes, tal como se muestra en el gráfico a continuación:

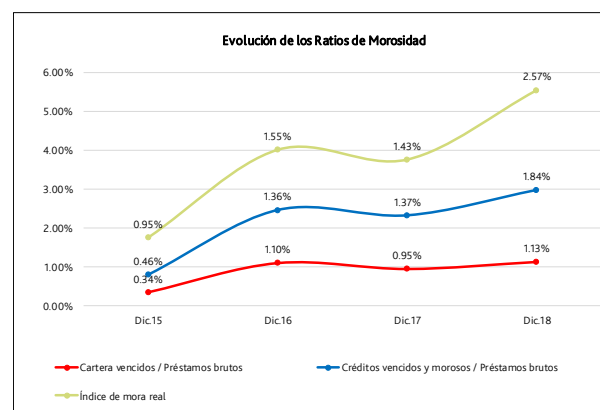


Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

La calidad crediticia del portafolio de colocaciones del Banco exhibe la misma tendencia que el SBN al presentarse mayores niveles de morosidad. De este modo, el indicador de mora de Metrobank (préstamos vencidos y morosos respecto a colocaciones brutas) se incrementa de 1.37% a 1.84% en los últimos 12 meses, debido al efecto combinado de un aumento de US\$4.4 millones en los

préstamos vencidos y morosos (especialmente en el segmento comercial), aunado a la disminución en la cartera de colocaciones, como resultado del prepago de algunos préstamos sindicados. Cabe resaltar que los préstamos comerciales deteriorados cuentan con garantías reales y el caso más relevante se encuentra en proceso de cobro y ejecución del colateral. Es importante mencionar que, a pesar del incremento en los niveles de morosidad del Banco, los indicadores de morosidad se mantienen por debajo del promedio del SBN (3.26%).

Luego de incorporar los castigos realizados en los últimos 12 meses por un total de US\$7.6 millones (US\$632 mil a diciembre de 2017), especialmente a dos clientes del segmento corporativo, la mora real² del Banco alcanza 2.57% a diciembre de 2018, superior a lo observado en el mismo periodo del ejercicio previo (1.43%), pero inferior a sus pares. Tal como se exhibe en el siguiente gráfico:



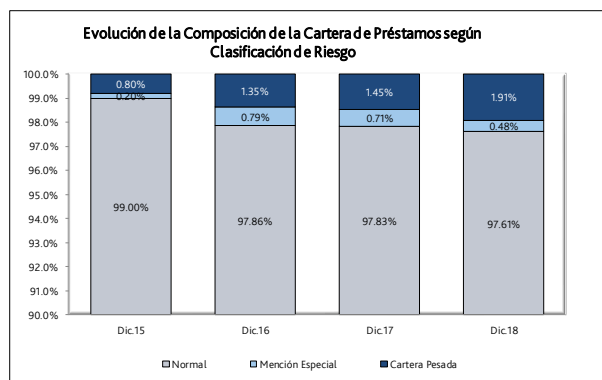
Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

El Banco cuenta con provisiones específicas por un total de US\$11.1 millones, incluyendo las reservas para préstamos y el exceso de reservas, las cuales brindan una cobertura sobre la cartera vencida de 97.04% al corte de análisis, nivel menor al 115.11% registrado a diciembre de 2017. No obstante, de incluir la reserva dinámica al indicador de cobertura y medirlo respecto a la cartera morosa y vencida, se logra una mejor cobertura de 145.18%, ubicándose igualmente por debajo de las evaluaciones anteriores; pero superior al promedio del Sistema (99.30%).

En línea con lo mencionado anteriormente, al analizar la cartera de préstamos de Metrobank por nivel de riesgo de deudor, revela que el 97.61% se encuentra clasificada como Normal a diciembre de 2018 (97.23% a diciembre de 2017), mientras que la cartera pesada³ exhibe un incremento al pasar de 1.60% a 1.91% entre diciembre de 2017 y 2018 (ver gráfica), revelando un leve deterioro en la calidad crediticia de la cartera.

² (Créditos vencidos y morosos + castigos) / (Préstamos brutos + castigos)

³ Créditos en categoría Subnormal, Dudoso e Irrecuperable



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

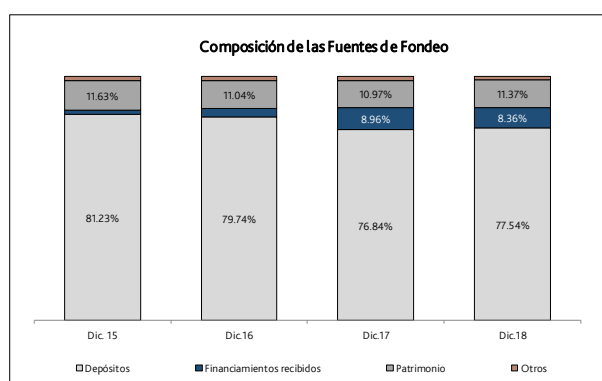
Pasivos y Estructura de Fondeo

En línea con el comportamiento del activo, los pasivos del Banco presentaron, al 31 de diciembre de 2018, una disminución de 0.45% con respecto al cierre fiscal anterior, situándose en US\$1,253.4 millones. La reducción en los pasivos es atribuida principalmente a una disminución de 6.70% en el saldo de los financiamientos recibidos (de US\$126.7 a US\$118.2 millones), producto de repagos realizados a líneas de financiamientos mantenidas; así como a una disminución de 6.49% en el saldo de los valores vendidos bajo acuerdo de recompra (de US\$25.0 a US\$23.4 millones).

Al 31 de diciembre de 2018, el total de los financiamientos recibidos por US\$118.2 millones, se encuentra 93.08% garantizado con préstamos (US\$63.3 millones) e inversiones en valores (US\$46.7 millones). El Emisor se encuentra en cumplimiento con las condiciones estipuladas en los financiamientos otorgados por las entidades financieras.

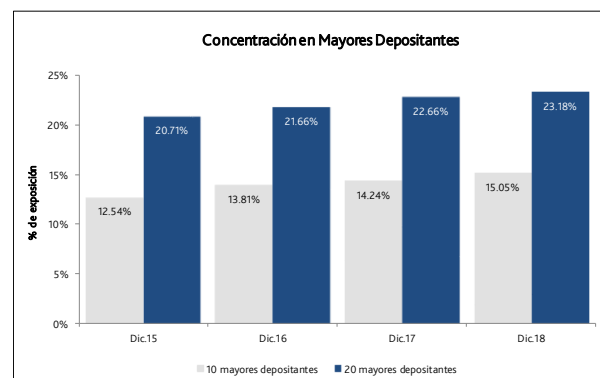
Por otro lado, las captaciones se mantienen como la principal fuente de fondeo, representando el 87.49% de los pasivos del Banco al corte de análisis (86.31% a diciembre de 2017), con un saldo total de US\$1,096.5 millones, aumentando en 0.90% con respecto al año anterior. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el aumento en las captaciones a vista y de ahorro del público (+8.47% y +2.79%) entre periodos, lo cual fue parcialmente contrarrestado por la reducción en los depósitos a plazo interbancarios (-25.30%)

A continuación, se presenta la composición de las Fuentes de Fondeo de Metrobank:



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Considerando que los depositantes de Metrobank están compuestos principalmente por empresas de mediano y gran tamaño del segmento corporativo, la concentración por depositantes presenta niveles moderados. Según se observa en la siguiente gráfica, a diciembre de 2018, la concentración en los 10 mayores depositantes aumenta de 14.4% a 15.05% y en los 20 mayores depositantes, de 22.66% a 23.18%.



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

A pesar de una reducción de US\$5.4 millones en el exceso de reserva específica registrada en el patrimonio y una disminución de US\$0.9 millones en las utilidades retenidas, ambas como consecuencia de la implementación de la NIIF9, el patrimonio neto del Banco al 31 de diciembre de 2018 muestra un incremento de 3.67%, producto del efecto combinado de la retención parcial de utilidades y un superávit de US\$3.5 millones obtenido mediante la revaluación de propiedades. Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio del Emisor se encuentra conformado principalmente por acciones comunes cuyo valor en libros es de US\$86.0 millones, mientras que las utilidades retenidas suman US\$42.1 millones mostrando un crecimiento sostenido a través de los últimos ejercicios. Sumado a las reservas patrimoniales (incluyendo reservas dinámicas, específicas y regulatorias), las cuales totalizaron US\$15.7 millones a la fecha de análisis.

Solvencia Patrimonial

El Banco presenta al 31 de diciembre de 2018 un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 14.68%, incrementándose respecto a lo reportado a diciembre de 2017 (13.85%). Este incremento es producto de la disminución de los activos ponderados por riesgo (-1.11%), aunado al crecimiento del patrimonio (+3.67%). Sin embargo, este indicador continúa ubicándose por debajo del promedio del SBN (15.73%)

Por otro lado, al considerar en el indicador de suficiencia patrimonial únicamente los fondos de capital primario ordinario con respecto a los activos ponderados por riesgo, éste alcanza un nivel de 14.31% (13.50% a diciembre de 2017).

El Emisor realizó un pago de dividendos⁴ de US\$3.3 millones, correspondiente al 25.78% de las utilidades del año y manteniéndose dentro de la política establecida.

⁴ El Banco cuenta con una política de dividendos entre el 10% y el 30% de las utilidades establecida en la Política de Distribución y Pagos de Dividendo de Metro Holding Enterprise, Inc.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos financieros del Banco alcanzaron US\$87.4 millones tras incrementarse anualmente en 8.73%. Los mayores ingresos recogen principalmente, los mayores intereses ganados sobre los préstamos (+9.78%) y depósitos en bancos (+91.96), producto de la mejora en el rendimiento de los activos productivos (de 5.96% a 6.22%), como resultado de un aumento en las tasas activas de interés.

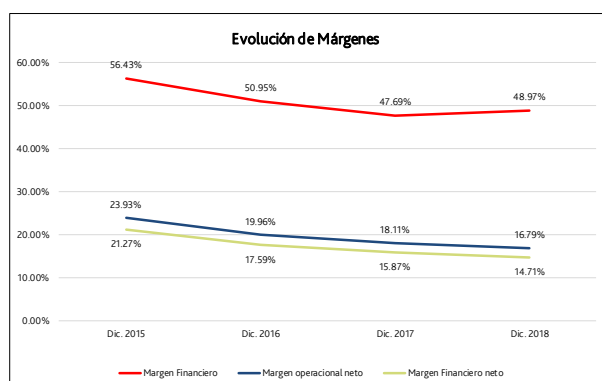
Dado que los gastos financieros aumentaron en menor proporción que los ingresos financieros, se observa una mejora en el spread financiero de 24 puntos básicos, lo cual trae como resultado un aumento de 13.94% en el resultado financiero bruto (de US\$33.4 a US\$38.1 millones).

Mientras los ingresos por comisiones netas presentaron una disminución de 3.95%, explicada por una menor generación de comisiones por transferencias, giros y cheques de gerencia, administración de fideicomiso, entre otros. Los otros ingresos totalizan US\$3.8 millones, aumentando en 1.43% como resultado de los mayores ingresos percibidos por la compañía aseguradora, producto de devolución de primas por bajo nivel de siniestralidad.

En cuanto a las provisiones para préstamos incobrables, las mismas presentaron un incremento de 175.01% con respecto a diciembre de 2017, en línea con el aumento en la morosidad de la cartera, de igual forma, las provisiones en activos mantenidos para la venta aumentaron en 18.50%.

Con respecto a los gastos operativos, el Banco presenta un crecimiento interanual de 3.63%, hasta alcanzar US\$25.5 millones. A pesar de ello, el indicador de eficiencia operacional mejora hasta situarse en 54.83% a la fecha analizada (58.60% a diciembre de 2017), producto de los mayores ingresos financieros con lo cual se acerca al promedio la banca (53.99%). Tras considerar dichos gastos, la utilidad neta de Metrobank asciende a US\$12.8 millones (+0.73%) al 31 de diciembre de 2018, lo que le proporciona un margen neto de 14.71% (15.87% a diciembre de 2018). Es relevante mencionar, que Financiera Govimar contribuye con el 34.02% del resultado neto a nivel consolidado, representando un aporte significativo para el Banco.

A continuación, se presenta la Evolución de los Márgenes del Banco:



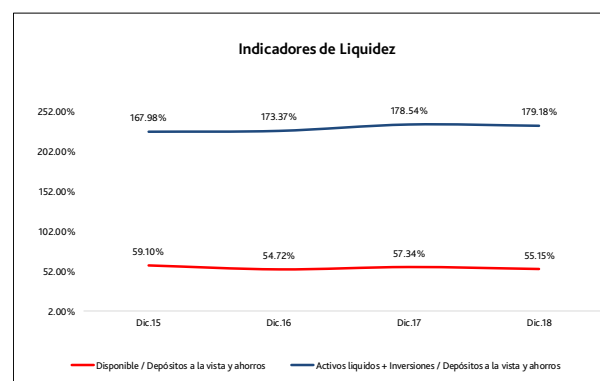
Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

A pesar del aumento en utilidades, los indicadores de rentabilidad mostraron una leve disminución, dado que el crecimiento en las utilidades fue inferior al aumento registrado en el promedio de los niveles de activos y patrimonio. Tanto el rendimiento promedio sobre sus activos (ROAA), como el rendimiento promedio para el accionista (ROAE) disminuyeron a 0.91% (0.94%) y 8.13% (8.55%), respectivamente. Ambos indicadores se mantienen por debajo del promedio del SBN (1.51% y 13.06%).

Liquidez y Calce de Operaciones

A la fecha de análisis, el Banco presenta fondos disponibles + inversiones por US\$401.2 millones, aumentando 5.55% con respecto al año anterior y los cuales representan, en conjunto, el 28.37% del total de activos del Banco (26.88% a diciembre de 2017).

Por otro lado, al tomar en cuenta el efectivo y depósitos en bancos y comparándolos contra los depósitos de mayor exigibilidad como los de ahorro y a la vista, se obtiene una cobertura de 55.15%, ubicándose ligeramente por debajo de lo reportado a diciembre de 2017 (57.34%). Si a los activos líquidos se les incorpora las inversiones, la cobertura mejora notablemente, incluso, sobrepasando el 100%, observándose la importancia que tiene el portafolio de inversiones en la composición de la liquidez del Banco, tal como se observa en la siguiente gráfica:



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

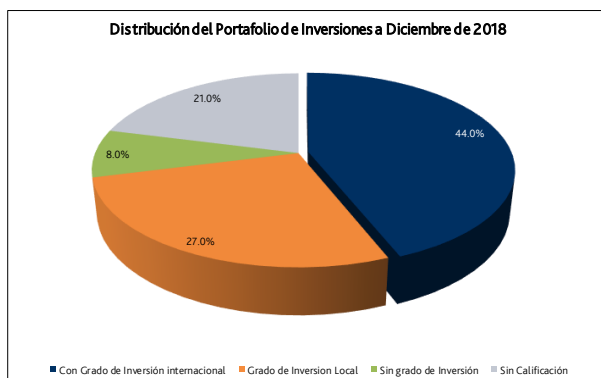
Con respecto al índice de liquidez legal, Metrobank reporta un indicador de 56.27% (53.48% en el 2017), el cual, si bien se encuentra por debajo del reportado en promedio por el SBN (59.40%) está muy por encima del promedio de la Banca Privada Panameña (46.52%).

Adicionalmente, en miras a la implementación del nuevo índice de Liquidez Regulatorio (LCR), el cual entró en vigencia a partir de enero 2019, y mide los fondos de activos líquidos de alta calidad con respecto a las salidas netas de efectivo de los siguientes 30 días, Metrobank presentó resultados satisfactorios con el nivel de cobertura a enero de 2019 de 132.08%, muy superior al mínimo requerido de 25%.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2018, las inversiones del Banco incrementan 7.67%, aumentando de esta forma su participación dentro de los activos líquidos, representando el 19.65% de los activos al corte de análisis (18.25% a diciembre de 2017).

Con respecto al perfil de distribución de las inversiones, los títulos con grado de inversión internacional representaron el 44.0% del portafolio, en donde la mayor parte de estos instrumentos corresponden a riesgo soberano de la República de Panamá y de los Estados Unidos, mientras que el 27.0% del portafolio está conformado por títulos que ostentan grado de inversión en escala local.

En cuanto a los títulos sin calificación de riesgo los mismos representan el 8.0%, los cuales están conformados principalmente por instrumentos emitidos por empresas corporativas locales de amplia trayectoria, mientras que el 21.0% del portafolio no cuentan con una calificación.



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, al cierre de diciembre de 2018 la banda de 0-30 días presenta brechas negativas que representan 1.19 veces los fondos de capital del Banco, mientras que, para el resto de tramos superior a 3 meses, el descalce acumulado pasa a representar 6.64 veces, lo cual se revierte al medir el calce mayor a 12 meses, el mismo que resulta positivo equivalente a 1.26 veces de los fondos de capital del Banco, explicado principalmente por vencimientos de préstamos. Como mitigante, la Entidad cuenta con US\$59.3 millones de disponibilidad en líneas de financiamiento con terceros, lo que mitigaría en parte hacer frente ante escenarios de estrés de liquidez. El Banco está en proceso de aumentar las líneas de crédito mantenidas con corresponsales de US\$203 a US\$265 millones.

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

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
ACTIVOS:				
Efectivo y efectos de caja	11,480	5,902	9,687	4,628
Depositos totales	111,202	105,601	112,392	118,738
Total Disponible	122,682	111,503	122,087	123,378
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	226,033	241,770	258,042	141,692
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	0	0	0	1,107
Valor a costo amortizado	0	0	0	134,659
Intereses acumulados por cobrar en valores a costo amortizado	0	0	0	383
Total Inversiones	226,033	241,770	258,042	277,840
Préstamos brutos	810,856	947,215	1,033,847	1,010,623
Créditos vigentes	807,144	934,368	1,019,649	992,034
Créditos vencidos	2,791	10,433	9,788	11,425
Créditos morosos	922	2,414	4,410	7,164
Menos:				
Intereses acumulados por cobrar	0	0	2,930	3,695
Reserva para protección de cartera	3,110	3,833	5,593	10,499
Primas de seguros por pagar, intereses y comisiones no ganadas	29,227	30,231	32,601	34,029
Préstamos y descuentos netos	778,520	913,151	998,582	969,790
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	9,842	9,072	8,396	11,774
Plusvalía	10,134	10,134	10,134	10,134
Intereses acumulados por cobrar	3,957	4,291	0	0
Gastos pagados por anticipado	2,435	1,801	2,649	3,643
Impuesto sobre la renta diferido	2,046	900	2,033	3,332
Otros activos	3,024	3,269	10,759	11,998
Activos varios	5,211	5,970	0	0
Activos mantenidos para la venta	3,540	2,439	1,460	2,300
TOTAL DE ACTIVOS	1,159,918	1,298,329	1,414,142	1,414,189
PASIVOS:				
Depósitos a la vista	89,173	80,428	85,519	92,765
Depósitos de ahorro	118,416	123,340	127,381	130,931
Depósitos a plazo recibido de clientes	726,394	803,997	835,329	841,344
Depósitos a plazo interbancarios	8,209	27,535	31,576	23,587
Total de depósitos	942,192	1,035,301	1,086,697	1,096,506
Financiamientos recibidos	36,481	100,331	126,667	118,185
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	27,500	0	25,000	23,377
Cheques de gerencia y cheques certificados	2,560	2,093	4,386	1,781
Intereses acumulados por pagar	5,455	6,100	685	321
Pasivos varios	10,639	11,210	15,569	13,194
TOTAL DE PASIVOS	1,025,001	1,155,034	1,259,005	1,253,364
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Acciones comunes	85,000	85,000	86,000	86,000
Reserva para valuación de inversiones	-363	-1,418	53	-1,028
Reserva bienes adjudicados	11	25	0	127
Provisión regulatoria sobre activos en administración	113	128	109	177
Diferencia entre provisión específica regulatoria y provisión NIIF	9	3,241	5,675	587
Superávit por revaluación de propiedades	0	0	0	3,493
Valuación de plan de opción	0	0	0	600
Provisión dinámica	13,682	13,949	15,849	15,901
Utilidad del ejercicio	12,457	12,646	12,758	12,851
Utilidades no distribuidas	24,008	29,724	34,692	42,117
TOTAL PATRIMONIO	134,917	143,295	155,137	160,825
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	1,159,918	1,298,329	1,414,142	1,414,189

METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Ingresos Financieros	58,576	71,893	80,371	87,389
Intereses ganados sobre préstamos	48,000	59,710	67,844	74,479
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	152	155	543	1,043
Intereses ganados sobre inversiones en valores	10,424	12,028	11,984	11,867
Gastos Financieros	33,874	39,587	46,936	49,293
Gastos de intereses sobre depósitos	32,661	36,639	41,598	42,281
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	1,214	2,948	5,338	7,012
Resultado financiero bruto	24,702	32,306	33,435	38,096
Comisiones netas	8,350	4,323	4,891	4,697
Resultado financiero antes de provisiones	33,052	36,629	38,326	42,793
Provisión para pérdida en valores	0	0	0	3
Provisiones para préstamos incobrables	1,676	2,256	1,874	5,154
(Reversión) de provisión para deterioro de depósitos	0	0	0	(1)
(Reversión) de provisión para pérdida compromisos irrevocables	0	0	0	(2)
Deterioro de bienes adjudicados para la venta	0	0	0	51
Provisión por deterioro en activo mantenido para la venta	0	0	0	0
Deterioro en activo mantenido para la venta	496	1,101	979	1,160
Resultado financiero después de provisiones	30,880	33,272	35,473	36,428
Dividendos ganados	3	7	11	17
Ganancia (Pérdida) en venta de valores	1,413	2,002	755	(37)
Otros	3,560	2,654	2,957	3,795
Otros ingresos (egresos)	4,976	4,663	3,723	3,776
Total de ingresos de operación, neto	35,855	37,935	39,196	40,205
Gastos generales y administrativos	21,838	23,586	24,639	25,534
Gastos operacionales generales	9,266	9,381	9,730	9,548
Gastos de personal y otras remuneraciones	10,860	12,552	13,241	14,135
Depreciación y amortización	1,713	1,653	1,668	1,851
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	14,017	14,349	14,557	14,671
Impuesto sobre la renta	1,560	1,703	1,799	1,820
UTILIDAD NETA	12,457	12,646	12,758	12,851

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
LIQUIDEZ				
Disponible ¹ / Depósitos totales	13.02%	10.77%	11.23%	11.25%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	59.10%	54.72%	57.34%	55.15%
Disponible / Activos	10.58%	8.59%	8.63%	8.72%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos a la vista y ahorros	167.98%	173.37%	178.54%	179.35%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	37.01%	34.12%	34.98%	36.59%
Préstamos netos / Depósitos totales	82.63%	88.20%	91.89%	88.44%
Préstamos netos / Fondo total	77.37%	80.41%	80.64%	78.33%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	20.71%	21.66%	22.66%	23.18%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	0.63	0.50	0.50	0.49
Índice de Liquidez Legal (al corte)	62.26%	48.90%	53.48%	56.27%
CAPITAL				
Índice de Adecuación de Capital ² (IAC)	14.11%	14.05%	13.85%	14.68%
Capital Primario / Activos ponderados por riesgo	13.78%	13.73%	13.50%	14.31%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	7.60	8.06	8.12	7.79
Pasivos totales / Activos totales	88.37%	88.96%	89.03%	88.63%
Pasivo totales / Capital y Reservas (en veces)	4.39	4.70	4.79	4.75
Préstamos brutos / Patrimonio (en veces)	6.01	6.61	6.66	6.28
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	2.75%	8.97%	9.15%	11.56%
Compromiso patrimonial ³	-9.70%	-5.71%	-8.33%	-5.22%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Cartera vencidos / Préstamos brutos	0.34%	1.10%	0.95%	1.13%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.46%	1.36%	1.37%	1.84%
(Créditos vencidos, morosos y castigados) / (Préstamo brutos + castigos)	0.95%	1.55%	1.43%	2.57%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	111.77%	67.80%	115.11%	97.04%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida y Cartera Morosa	84.01%	55.06%	79.36%	59.64%
Reserva dinámica / Préstamos Brutos	1.69%	1.47%	1.53%	1.57%
(Reservas para préstamos + reserva dinámica) / Créditos vencidos y morosos	452.52%	163.63%	190.99%	145.18%
Reservas para préstamos / Cartera pesada ⁴	91.25%	55.29%	67.96%	57.43%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	24.96%	27.49%	26.9%	27.93%
RENTABILIDAD				
ROAE ⁵	10.25%	9.09%	8.55%	8.13%
ROAA ⁶	1.12%	1.03%	0.94%	0.91%
Margen financiero ⁷	56.43%	50.95%	47.69%	48.97%
Margen operacional neto ⁸	23.93%	19.96%	18.11%	16.79%
Margen neto ⁹	21.27%	17.59%	15.87%	14.71%
Rendimiento sobre préstamos	6.24%	6.79%	6.85%	7.29%
Rendimiento sobre inversiones	9.22%	5.14%	4.80%	4.43%
Rendimiento sobre activos productivos	5.29%	5.89%	5.96%	6.22%
Costo de fondo	3.47%	3.70%	3.95%	3.98%
Spread financiero	1.82%	2.19%	2.00%	2.24%
Otros ingresos / Utilidad neta	39.94%	36.87%	29.18%	29.38%
EFICIENCIA				
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	3.77%	1.92%	1.82%	1.81%
Gastos generales y administrativos / Ingresos financieros	37.28%	32.81%	30.66%	29.22%
Gastos generales y administrativos / Margen financiero bruto	88.41%	73.01%	73.69%	67.03%
Gastos de personal / Ingresos financieros	18.54%	17.46%	16.47%	16.17%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.34%	1.33%	1.28%	1.40%
Eficiencia operacional ¹⁰	57.43%	57.12%	58.60%	54.83%
Créditos brutos / Número de personal	2,278	2,581	2,699	2,731
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	66,926	76,216	85,262	92,086
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	35,372	41,038	48,450	50,871
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	31,553	35,178	36,812	41,215
Número de deudores	15,528	15,154	15,803	15,788
Crédito promedio (US\$)	52,219	62,506	65,421	64,012
Número de depositantes	4,541	4,669	4,559	4,514
Depósito promedio (US\$)	207,486	221,739	238,363	242,912
Número de personal	356	367	383	370
Número de oficinas	18	18	18	18
Castigos del ejercicio (US\$ miles)	4,009	1,855	632	7,569
Castigos anualizados (US\$ miles)	4,009	1,855	632	7,569
% castigos (últimos 12 meses) / (Préstamos + castigados)	0.49%	0.20%	0.06%	0.74%

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

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

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

⁴ Cartera pesada= Colocaciones de deudores Sub-normal, Dudos e Irrecuperable

⁵ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio+ Patrimonio-1) / 2}

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

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

⁸ Margen operacional neto= Utilidad de operación / Ingresos financieros

⁹ Margen neto= Utilidad neta / Ingresos financieros

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

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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.6.18)*	Calificación Actual (Al 31.12.18)	Definición de Categoría Actual
Entidad	A-.pa	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

*Informe Publicado el 30 de octubre de 2018.

ANEXO II ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Accionistas al 31.12.2018

Accionistas	Participación
Metro Holding Enterprises, Inc.	100.0%
Total	100.0%

Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2018

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

Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2018

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

Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

© 2019 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.