



Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 30 de octubre de 2018

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	Estable

(*) 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 y 2017 y Estados Financieros Interinos al 30 de junio de 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: Luego del análisis realizado, 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 mantiene Estable.

La calificación asignada se sustenta en la tendencia creciente que han mantenido los activos productivos del Banco en los últimos periodos evaluados, principalmente en la cartera de colocaciones y la diversificación de la misma hacia la región de Latinoamérica y el Caribe, en línea con su estrategia de negocio enfocada a clientes corporativos de buen perfil económico.

De igual forma, pondera positivamente a la calificación, los indicadores de liquidez del Banco, los cuales se ubican 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. Cabe destacar que el Banco sobrepasa ampliamente los niveles de liquidez, medidos por el LCR, requeridos por el Acuerdo N°2-2018 que entra en vigencia en enero de 2019.

Adicionalmente, se toma en consideración el índice de suficiencia patrimonial, el mismo que está conformado íntegramente por partidas de capital tangible, es decir, acciones comunes, utilidades retenidas y reservas de capital. No menos importante resulta la presencia de Financiera Govimar en las cifras consolidadas, toda vez que la integración de esta subsidiaria le permite al Banco generar ingresos adicionales.

Sin embargo, limita al Banco contar con una mayor calificación la concentración que registran los principales deudores del Banco como 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 presenta indicadores de morosidad por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN), se observa un deterioro sostenido en los mismos, el cual se ha acentuado durante el primer semestre de 2018. En ese sentido, los créditos vencidos y morosos presentaron un importante crecimiento de 43.28% entre diciembre de 2017 y junio de 2018, explicado principalmente por el incremento de créditos vencidos de montos representativos correspondientes principalmente al sector comercial, y resultando en mayores niveles de morosidad de cartera vencida y morosa. Esto último, a su vez, ha ajustado de manera importante la cobertura de dicha cartera con reservas para préstamos de 115.11% al cierre de 2017 a 71.51% al corte de análisis, ubicándose por debajo del promedio del SBN (88.90%). Cabe indicar que, de considerar las reservas dinámicas en el indicador de cobertura mencionado, el mismo se ubicaría por encima de 132.18%; pero muy por debajo de lo reportado al cierre de 2017 (190.99%). De lo acuerdo a lo manifestado por la Gerencia del Banco, el ajuste en las coberturas obedece principalmente a la existencia de garantías reales (inmuebles, principalmente) que respaldan dichos créditos deteriorados, haciendo que las reservas para préstamos no

crezcan en la misma proporción que la cartera vencida y morosa. Adicionalmente, el deterioro en la calidad crediticia de la cartera del Banco se refleja en el importante nivel de castigos realizados para controlar la morosidad durante el primer semestre del año en curso, lo cual ha resultado en un incremento significativo de la mora real (Créditos vencidos, morosos y castigados / Préstamo brutos + castigos) al pasar de 1.43% a 2.67% entre diciembre de 2017 y junio de 2018, acortando la brecha existente respecto al promedio del SBN, ubicándose el Banco aún por debajo de dicho promedio.

Equilibrium considera que entre los principales retos del Banco está el lograr un mayor crecimiento en las colocaciones (en especial, la cartera de préstamos), acompañado de una mejora en los indicadores de morosidad y de cobertura de cartera con reservas, preservando sus niveles de solvencia y rentabilidad. Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, 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.

Metrobank presenta un modelo de negocio inclinado hacia la Banca Corporativa y Banca Privada, dirigida a clientes de perfil empresarial en su gran mayoría. El core de negocio consiste -primordialmente- en otorgar financiamiento a empresas grandes y medianas. En este sentido, el Banco puede otorgar líneas para importación de mercancía a 180 días o de comercio exterior, además, puede participar de créditos sindicados en caso de proyectos de alta cuantía en otros países de la región latinoamericana. Esto se complementa por medio del ofrecimiento de servicios basados en tecnología, los cuales se apoyan en la robusta infraestructura tecnológica que ostenta el Banco. Sobre esto último, Metrobank ha desarrollado un segmento de negocio denominado "Medios de Pago" el cual lleva a cabo servicios tales como: la adquirencia, servicios como banca electrónica, banca móvil, manejo del cobro electrónico a empresas de consumo masivo, además de tarjetas de crédito personales y corporativas.

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	Giro 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.	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.

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	Jun.18
Créditos Directos	1.44%	1.33%	1.50%	1.50%
Depósitos Totales	1.17%	1.13%	1.28%	1.29%
Patrimonio	1.25%	1.15%	1.21%	1.17%

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. El Manual de Gestión Integral de Riesgos, establece las atribuciones de cada una de las áreas involucradas en la gestión, así como también las responsabilidades del equipo que conforma el Área de Riesgos. Cabe precisar que dicho Manual contiene los límites de aprobación del Banco y segmentos según los principales tipos de riesgo (crédito, mercado, liquidez y operativo).

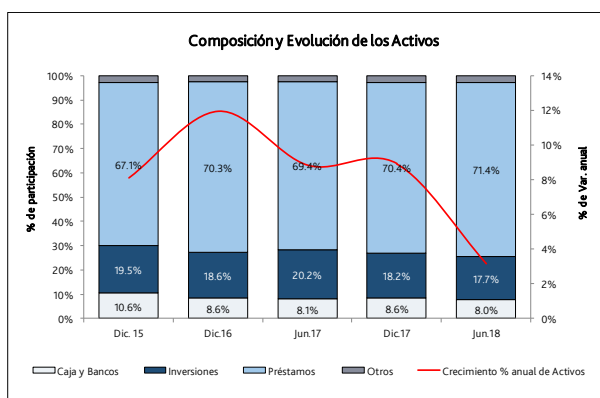
En cuanto a la Gestión de la Prevención de Lavado de Activos, el Banco cuenta con el Manual de Prevención de Lavado de Activos el cual ha sido elaborado sobre la base de lo dispuesto por la Ley 23 del año 2015. Asimismo, dicho documento brinda un listado de las señales de alerta para la apertura de nuevas 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.

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

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2018, los activos totales de Metrobank ascienden a US\$1,397.7 millones, reflejando un aumento de 3.15% con respecto al mismo periodo de 2017. Dicho comportamiento se explica principalmente por el crecimiento de su cartera de créditos, el mismo que constituye su principal activo productivo con un saldo de US\$998.0 millones (+6.18%). Este crecimiento fue parcialmente contrarrestado por la disminución interanual de los activos líquidos o fondos disponibles (-6.15%), el cual se compone principalmente de inversiones en valores, depósitos y efectivo. Este comportamiento estuvo en línea con el crecimiento de las colocaciones del Banco, en la búsqueda de optimizar la rentabilidad de sus recursos.

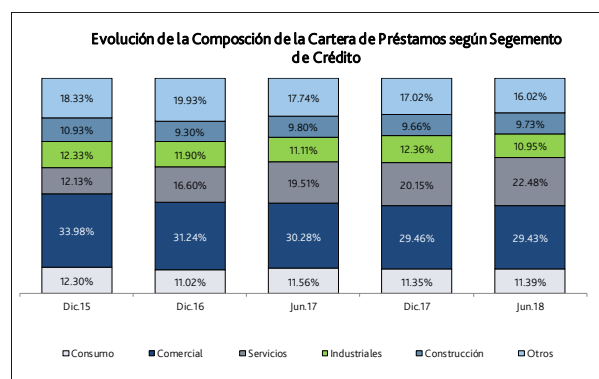


Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

El Banco mantiene una cartera diversificada de colocaciones sustentadas principalmente en el mercado local con una participación de 77.56% al corte de análisis. Por su lado, las colocaciones en el extranjero representan el 22.44% restante, el cual en el transcurso de los años ha tomado un mayor dinamismo, en línea con la estrategia de colocar operaciones en Latinoamérica y el Caribe. En este sentido, los créditos colocados en el extranjero totalizaron US\$233.2 millones a junio de 2018 (US\$206.5 millones a junio de 2017). Es de señalar que, el Banco ha logrado participar en créditos sindicados cuyo destino es financiar empresas o proyectos con bancos de mayor tamaño y alta presencia en Centroamérica y el Caribe. Los principales países que se han integrado al mercado de Metrobank son Colombia, Costa Rica, Guatemala, México, Bahamas, entre otros.

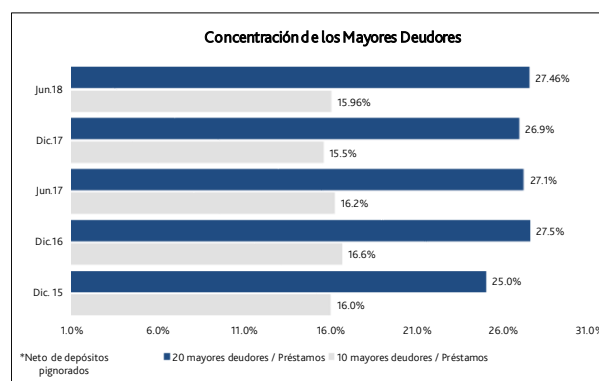
Al analizar la composición de la cartera según sector económico, resaltan los préstamos comerciales con una participación de 29.43%, aunque reduciendo su representatividad dentro del portafolio. Dicha disminución responde a la menor exposición que presenta el Banco hacia créditos en Zona Libre de Colón (ZLC), y al mayor dinamismo de desembolsos hacia otros sectores económicos. A pesar de lo mencionado anteriormente, el segmento corporativo continúa concentrando la mayor parte de los créditos de Metrobank (88.61% del portafolio total de colocaciones). Por su lado, dentro de la cartera de consumo se encuentran los préstamos otorgados por Financiera Govimar, los que totalizan US\$47.7 millones a la

fecha de análisis, representando el 40.55% del total de la cartera de préstamos al consumidor.



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

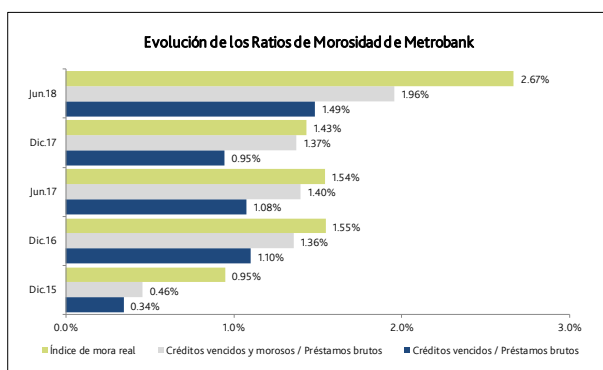
Debido a que el modelo de negocio del Banco está orientado hacia clientes del segmento corporativo, y que su cartera de préstamos muestra una alta presencia de empresas grandes (52.51% de participación a jun.18), el Banco ha presentado en los últimos años una concentración relativamente elevada en sus 20 mayores deudores (neta de depósitos pignorados), tal como se muestra en el gráfico a continuación:



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

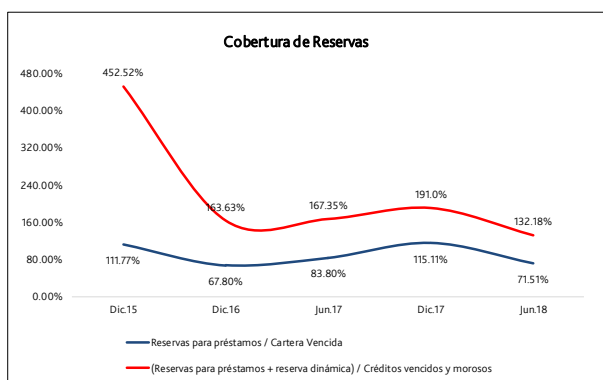
En lo que respecta a la calidad de la cartera, la cartera vencida (atrasos mayores a 90 días) presentó un importante aumento, al pasar de US\$10.5 millones a US\$15.4 millones entre junio de 2017 y 2018 (+46.83%), representando el 1.49% de la cartera bruta. Por su parte, los morosos aumentan interanualmente en 55.50% a junio de 2018, representando el 0.47% de la cartera bruta. De forma conjunta, los morosos y vencidos representan 1.96% de la cartera a junio de 2018, incrementándose desde un 1.40% registrado en junio de 2017; no obstante, aún se encuentra en niveles adecuados y por debajo de la mora reportada por el Sistema (3.7%). Es importante mencionar que, el incremento de la cartera de vencidos y morosos se da en el sector comercial -cuyos clientes cuentan con garantías reales- sustentado principalmente por un cliente, el cual se encuentra en proceso de cobro, reestructuración o ejecución del colateral. De concretarse esto último, se esperaría una mejora en los índices de morosidad hacia el cierre del ejercicio fiscal. Es de mencionar que, a lo largo de los últimos doce meses (hasta junio de 2018), se realizaron castigos de cartera por US\$7.6 millones, los cuales afectaron la mora real del Banco (morosos, vencidos y castigos respecto a la cartera bruta), al pasar de 1.54% a

2.67% entre junio de 2017 y 2018, según se detalla a continuación:



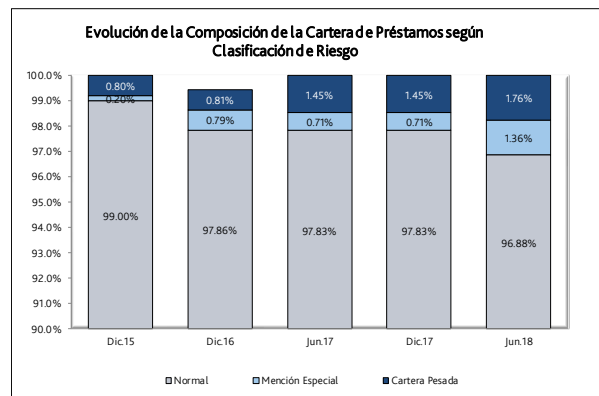
Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Por otra parte, el Banco cuenta con provisiones por un saldo total de US\$11.0 millones, incluyendo las reservas para préstamos y el exceso de reservas (por NIIF 9). De lo anterior, la cobertura sobre la cartera vencida se ubica en 71.51% al corte de análisis, nivel menor al 83.80% registrado a junio de 2017, y ubicándose por debajo de 100%. Como se ha venido mencionando en informes anteriores, y en línea con lo establecido por la SBP, esto se debe al nivel de garantías reales que presenta el Banco, el cual reduce el requerimiento de provisiones. De igual manera, de incluir la reserva dinámica al indicador de cobertura anterior y medirlo respecto a la cartera morosa y vencida, se logra una mejor cobertura de 132.18%, ubicándose igualmente por debajo de las evaluaciones anteriores; pero por encima del promedio del Sistema (84.80%).



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Al analizar el portafolio de colocaciones de Metrobank por nivel de riesgo de deudor, revela que el 96.88% de la cartera se encuentra clasificada como Normal a junio 2018 (97.83% a junio de 2017). Por otro lado, se exhibe un incremento en la cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), la cual pasa de 1.45% a 1.76% entre junio de 2017 y 2018, revelando un deterioro en la calidad crediticia de la cartera. La evolución de la clasificación de la cartera se muestra en el gráfico siguiente:

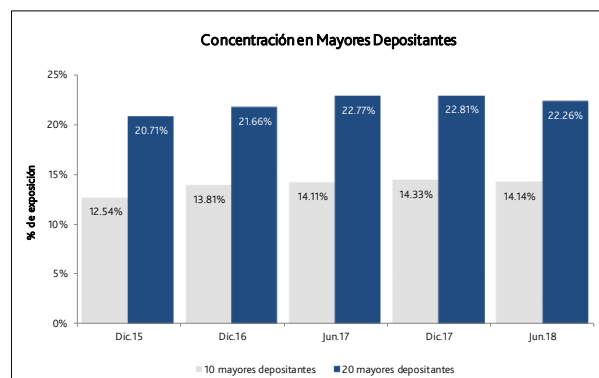


Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondeo

Al 30 de junio de 2018, los pasivos del Banco aumentan interanualmente en 3.47% al situarse en US\$1,247.3 millones, financiando de este modo el 89.25% de los activos. Las captaciones se mantienen como la principal fuente de fondeo, representando el 85.65% de los pasivos del Banco al corte de análisis (90.01% a junio de 2017), con un saldo total de US\$1,068.4 millones. Los depósitos se constituyen primordialmente por captaciones a plazo (+135.06%), los cuales representan el 80.75% del total de depósitos, seguido de las cuentas de ahorros (+10.84%) y depósitos a la vista (-9.70%), las cuales constituyen el 11.81% y 7.44% del total de depósitos, respectivamente. En línea con lo indicado, es importante mencionar que, al 30 de junio de 2018, las captaciones totales disminuyeron en 1.55% respecto a junio de 2017. De acuerdo a lo manifestado por la Gerencia, dicha disminución se da producto de la estrategia de diversificación de las fuentes de fondeo, la cual consiste en hacer mayor uso de líneas de financiamiento institucional e instrumentos de mercado de capital. Esto último también con la finalidad de optimizar el margen financiero del Banco.

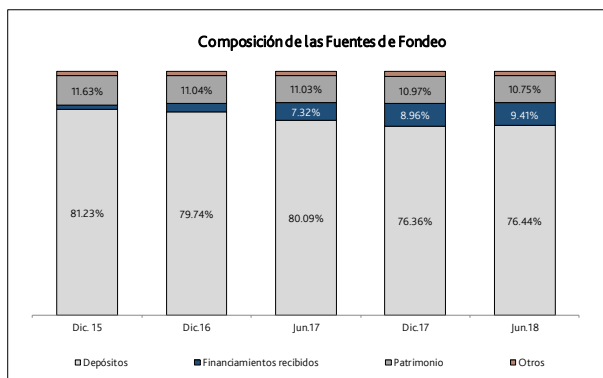
Los principales depositantes de Metrobank consisten en empresas grandes dirigidos en mayor medida hacia los segmentos corporativos, razón por la cual el Banco continúa mostrando una alta concentración de depósitos captados a través de sus 20 mayores depositantes, que, al 30 de junio de 2018, equivale al 22.26%.



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

El Banco cuenta con otras fuentes de fondeo, entre las que se encuentran los financiamientos recibidos de terceros, los mismos totalizan US\$131.5 millones al primer semestre de 2018 (+32.54% en relación a junio de 2017). Este aumento

obedece principalmente al financiamiento sindicado estructurado obtenido de Bladex y Credit Suisse en el 2017. Es relevante mencionar que el Banco ha realizado esfuerzos por diversificar sus fuentes pasivas de fondeo a través de los años, con el objetivo final de administrar los márgenes y destinar los recursos recaudados a financiamientos más focalizados.



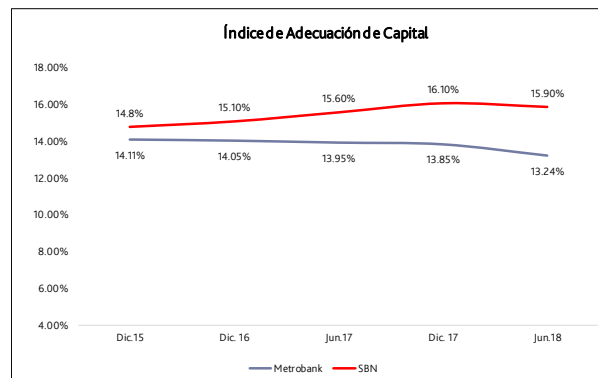
Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

El patrimonio de Metrobank asciende a US\$150.3 millones al 30 de junio de 2018, un aumento de 0.62% con respecto a junio 2017, originado por un ajuste de US\$5.7 millones por la aplicación inicial de la NIIF 9, el registro de US\$2.1 millones en cambios en valuación de valores a VRCOUI² y el pago de dividendos de US\$3.3 millones. El impacto neto en el patrimonio de Metrobank consolidado fue alrededor de US\$2.2 millones a junio 2018, considerando que al cierre de 2017 el Banco contaba con US\$5.7 millones de reserva en exceso en el patrimonio y que, por lo tanto, la implementación de la NIIF 9 no tuvo mayor impacto sobre el patrimonio del Banco.

Entre las partidas contables más relevantes del patrimonio, se encuentran las acciones comunes cuyo valor en libros es de US\$86.0 millones, mientras que las utilidades retenidas suman US\$46.5 millones, mostrando un crecimiento sostenido a través de los últimos ejercicios. No menos importante resultan las reservas patrimoniales (incluyendo reservas dinámicas, específicas y regulatorias), las cuales totalizaron US\$19.5 millones a la fecha de análisis.

Solvencia Patrimonial

En cuanto a los indicadores de solvencia, al 30 de junio de 2018, el Banco presenta un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 13.24%, reduciéndose respecto a lo reportado a junio de 2017 (13.95%), lo cual se debe principalmente al incremento en los activos ponderados por riesgo. Asimismo, es de mencionar que el IAC del Banco se ubica por debajo menor al promedio del SBN (15.90%) al corte de análisis. El indicador de suficiencia patrimonial, considerando únicamente los fondos de capital primario ordinario con respecto a los activos ponderados por riesgo, alcanza un nivel de 11.68% (12.48% a junio de 2017).



Fuente: Metrobank, SBP / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2018, los ingresos financieros del Banco ascendieron a US\$43.1 millones (+9.39%), principalmente por el incremento de los ingresos ganados sobre préstamos, en línea con el crecimiento de la cartera y al incremento de tasas para los créditos comerciales, este último realizado a partir de marzo del presente año de acuerdo a lo manifestado por la Gerencia del Banco.

El margen financiero representa 48.02% de los ingresos financieros (46.98% a junio de 2017), presentando un incremento de 11.81% producto de un menor crecimiento en los gastos financieros (+7.37%) respecto al registrado en los ingresos financieros (+9.39%) y comisiones netas (+8.85%).

El aumento en los gastos financieros se sustenta principalmente por el incremento en los financiamientos recibidos (+48.60%) dada la estrategia de diversificación de fondeo del Banco, y en menor medida, a un ligero aumento en los depósitos captados, producto de la renovación y nuevos depósitos a mayores plazos. Producto de lo anterior, el costo de fondeo promedio se incrementa de 3.84% a 4.04% entre junio de 2017 y 2018, ajustando de esta forma el spread financiero del Banco, el cual pasa de 2.69% a 2.08% en el mismo periodo.

Por su lado, el incremento de las comisiones netas (+8.85%) se explica por una mayor generación de otras comisiones, principalmente por adquierecia y puntos de ventas, transferencias, giros y cheques de gerencia, administración de fideicomiso, entre otros. En adición, los otros ingresos totalizan US\$1.6 millones, disminuyendo en 3.60% producto de las menores ganancias en ventas de valores disponibles para la venta.

La eficiencia operativa, por su parte, presenta una mejoría al pasar de 61.30% a 57.09% entre junio de 2017 y 2018, producto de los mayores ingresos financieros y comisiones ganadas durante el primer semestre del presente ejercicio, sumado a un crecimiento controlado de los gastos operativos. En este sentido, los gastos generales y administrativos incrementan 2.96%, totalizando US\$12.7 millones al primer semestre de 2018 (US\$12.3 millones a junio de 2017). Es importante señalar, que el Banco ha logrado, a través de los últimos ejercicios, que sus gastos operativos representen cada vez menos proporción respecto de los ingresos financieros (29.53% a junio de 2018 vs. 31.37% a junio de 2017).

² Valor a Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales.

De esta manera, Metrobank reporta una utilidad neta de US\$6.2 millones (+2.50% respecto a junio de 2017), lo que le proporciona un margen neto de 14.39% (15.36% a junio de 2017). Cabe indicar, que Financiera Govimar contribuye con el 30.0% del resultado neto a nivel consolidado, representando un aporte significativo para el Banco.

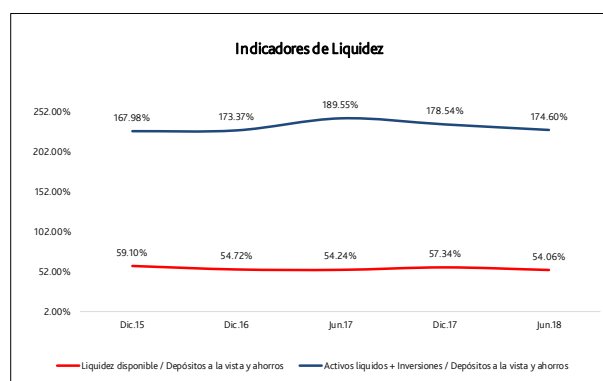
En cuanto a los indicadores de rentabilidad, medidos a través del ROAE y ROAA, se ubican en 8.61% y 0.94% a junio de 2018, respectivamente; indicadores que, si bien no muestran mayor variación interanualmente, se encuentran por debajo del promedio del SBN (1.50% y 13.50%).

Liquidez y Calce de Operaciones

En cuanto al Índice Legal de Liquidez, el Banco reporta un ratio de 56.11%, el cual se encuentra levemente por debajo del reportado en promedio por el SBN (56.40%), aunque por encima del promedio de la Banca Privada Panameña (47.67%).

Metrobank cuenta con activos líquidos (efectivo + depósitos en bancos + inversiones) por US\$359.1 millones al 30 de junio de 2018, los mismos que disminuyen en 7.68% respecto a junio de 2017. Por otro lado, estos fondos ostentan una participación equivalente al 25.69% del total de activos del Banco (33.25% a junio de 2017).

Tal como se observa en el siguiente gráfico, tomando 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 54.06%, ubicándose ligeramente por debajo de lo reportado a junio de 2017. Por otro lado, si a los activos líquidos se les incorpora las inversiones, la cobertura mejora notablemente, incluso, sobrepasando el 100%. Es de mencionar la importancia que tiene el portafolio de inversiones en la composición de la liquidez del Banco.



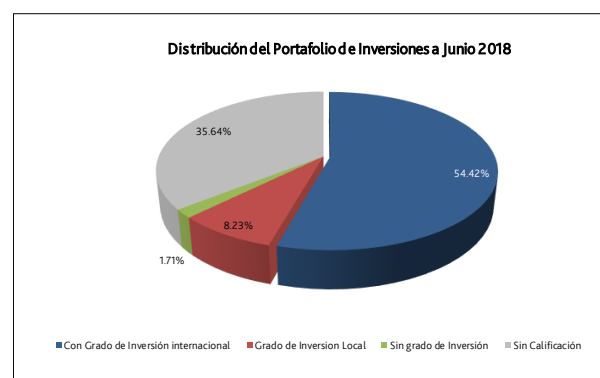
Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Con miras a la implementación del nuevo Índice de Liquidez Regulatorio (LCR), el cual entra en vigencia a partir de enero de 2019, y que mide los fondos de activos líquidos de alta calidad con respecto a las salidas netas de efectivo de

los siguientes 30 días, Metrobank, S.A. y Subsidiarias ha realizado ejercicios en base al cálculo de dicho índice, en donde los resultados fueron satisfactorios, registrando un nivel de cobertura por encima del 50.0% (85.18% a junio de 2018).

Por otro lado, al 30 de junio de 2018, las inversiones del Banco se reducen en un 9.23% debido principalmente a la canalización hacia el crecimiento de las colocaciones, en la búsqueda a optimizar la rentabilidad de sus recursos. Lo anterior resulta en una menor participación de las inversiones en el componente de los activos líquidos, representando el 17.74% de los activos al corte de análisis (20.16% a junio de 2017) y 33.61% de los depósitos totales (35.26% a junio de 2017).

En cuanto al perfil de distribución de las inversiones, los títulos con grado de inversión internacional representaron el 54.42% 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 8.23% 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 35.64%, los cuales están conformados principalmente por instrumentos emitidos por empresas corporativas locales de amplia trayectoria, mientras que el 1.71% del portafolio no cuentan con una calificación.



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

A nivel de calce contractual de activos y pasivos, a junio de 2018, el Banco continúa presentando descálces negativos en los tramos de corto plazo; a excepción del tramo de 0 a 90 días, en el cual se encuentra adecuadamente calzado. No obstante, el Banco presenta un calce acumulado positivo equivalente a 1.29 veces de los fondos de capital del Banco, debido a un elevado descálce positivo en el tramo mayor a 12 meses explicado principalmente por vencimientos de préstamos.

Es de mencionar que, el Banco cuenta con un plan de contingencia de liquidez que incluye líneas de financiamiento disponibles por aproximadamente US\$88.6 millones con entidades financieras locales y extranjeras.

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

	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
ACTIVOS:					
Efectivo y efectos de caja	11,480	5,902	5,150	9,687	4,447
Depósitos a la vista en bancos	98,214	79,801	88,038	79,092	60,745
Depósitos a plazo en bancos	12,988	25,800	16,305	33,300	46,000
Total Caja y Bancos	122,682	111,503	109,494	122,079	111,192
Inversiones en valores, netos	226,033	241,770	273,139	258,042	247,917
Total Inversiones	226,033	241,770	273,139	258,042	247,917
Préstamos brutos	810,856	947,215	976,568	1,033,847	1,039,266
Créditos vigentes	807,144	934,368	962,900	1,019,649	1,018,924
Créditos vencidos	2,791	10,433	10,513	9,788	15,437
Créditos morosos	922	2,414	3,155	4,410	4,906
Menos:					
Reserva para protección de cartera	3,110	3,833	4,466	5,593	7,566
Primas de seguros por pagar, intereses y comisiones no ganadas	29,227	30,231	32,088	32,601	33,594
Préstamos y descuentos netos	778,520	913,151	940,015	995,653	998,107
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	9,842	9,072	8,713	8,396	8,197
Plusvalía	10,134	10,134	10,134	10,134	10,134
Intereses acumulados por cobrar	3,957	4,291	3,536	4,955	5,656
Activos varios	5,211	5,970	7,485	13,423	15,002
Activos mantenidos para la venta	3,540	2,439	2,439	1,460	1,460
TOTAL DE ACTIVOS	1,159,918	1,298,329	1,354,955	1,414,142	1,397,664
PASIVOS:					
Depósitos a la vista	89,173	80,428	88,013	85,519	79,479
Depósitos de ahorro	118,416	123,340	113,855	127,381	126,192
Depósitos a plazo recibido de clientes	726,394	803,997	870,759	835,329	832,644
Depósitos a plazo interbancarios	8,209	27,535	12,558	31,576	30,068
Total de depósitos	942,192	1,035,301	1,085,185	1,079,805	1,068,383
Financiamientos recibidos	36,481	100,331	99,196	126,667	131,479
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	27,500	0	0	25,000	24,904
Cheques de gerencia y cheques certificados	2,560	2,093	2,156	4,386	3,605
Intereses acumulados por pagar	5,455	6,100	7,233	7,577	8,096
Pasivos varios	10,639	11,210	11,794	15,569	10,882
TOTAL DE PASIVOS	1,025,001	1,155,034	1,205,564	1,259,005	1,247,348
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:					
Acciones comunes	85,000	85,000	86,000	86,000	86,000
Reserva para valuación de inversiones	-363	-1,418	1,019	53	-1,744
Reserva bienes adjudicados	11	25	25	0	51
Provisión regulatoria sobre activos en administración	113	128	119	109	190
Diferencia entre provisión específica regulatoria y provisión NIIF	9	3,241	4,344	5,675	3,473
Provisión dinámica	13,682	13,949	14,064	15,849	15,849
Utilidad del ejercicio	12,457	12,646	6,046	12,758	6,197
Utilidades no distribuidas	24,008	29,724	37,774	34,692	40,299
TOTAL PATRIMONIO	134,917	143,295	149,391	155,137	150,316
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	1,159,918	1,298,329	1,354,955	1,414,142	1,397,664

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Ingresos Financieros	58,576	71,893	39,371	80,371	43,067
Intereses ganados sobre préstamos	48,000	59,710	33,130	67,844	37,083
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	152	155	209	543	413
Intereses ganados sobre inversiones en valores	10,424	12,028	6,032	11,984	5,571
Gastos Financieros	33,874	39,587	22,737	46,936	24,413
Gastos de intereses sobre depósitos	32,661	36,639	20,293	41,598	20,782
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	1,214	2,948	2,444	5,338	3,632
Resultado financiero bruto	24,702	32,306	16,633	33,435	18,654
Comisiones netas	8,350	4,323	1,863	4,891	2,027
Resultado financiero antes de provisiones	33,052	36,629	18,496	38,326	20,681
Provisiones para préstamos incobrables	1,676	2,256	778	1,874	2,039
(Reversión) para pérdidas en inversiones	496	1,101		979	(59)
Resultado financiero después de provisiones	30,880	33,272	17,718	35,473	18,701
Dividendos ganados	3	7	8	11	7
Ganancia en venta de valores	1,413	2,002	337	755	29
Otros	3,560	2,654	1,310	2,957	1,558
Otros ingresos (egresos)	4,976	4,663	1,654	3,723	1,594
Total de ingresos de operación, neto	35,855	37,935	19,372	39,196	20,295
Gastos generales y administrativos	21,838	23,586	12,351	24,639	12,717
Gastos operacionales generales	9,266	9,381	4,807	9,730	4,845
Gastos de personal y otras remuneraciones	10,860	12,552	6,721	13,241	6,916
Depreciación y amortización	1,713	1,653	824	1,668	956
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	14,017	14,349	7,021	14,557	7,578
Impuesto sobre la renta	1,560	1,703	975	1,799	1,381
UTILIDAD NETA	12,457	12,646	6,046	12,758	6,197

METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
LIQUIDEZ					
Liquidez disponible ¹ / Depósitos totales	13.02%	10.77%	10.09%	11.31%	10.41%
Liquidez disponible / Depósitos a la vista y ahorros	59.10%	54.72%	54.24%	57.34%	54.06%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos a la vista y ahorros	167.98%	173.37%	189.55%	178.54%	174.60%
Liquidez disponible / Activos	10.58%	8.59%	8.08%	8.63%	7.96%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	37.01%	34.12%	35.26%	35.20%	33.61%
Préstamos netos / Depósitos totales	82.63%	88.20%	86.62%	92.21%	93.42%
Préstamos netos / Fondeo total	77.37%	80.41%	79.37%	80.85%	81.49%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	20.71%	21.66%	22.77%	22.81%	22.26%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	0.63	0.50	0.44	0.50	0.47
Índice de Liquidez Legal (al corte)	62.26%	48.90%	63.10%	53.48%	56.11%
CAPITAL					
Índice de Adecuación de Capital ² (IAC)	14.11%	14.05%	13.95%	13.85%	13.24%
Capital Primario / Activos ponderados por riesgo	9.01%	12.53%	12.48%	12.25%	11.68%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	7.60	8.06	8.07	8.12	8.30
Pasivos totales / Activos totales	88.37%	88.96%	88.97%	89.03%	89.25%
Pasivo totales / Capital y Reservas (en veces)	4.39	4.70	4.75	4.79	4.87
Préstamos brutos / Patrimonio (en veces)	6.01	6.61	6.54	6.66	6.91
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	2.75%	8.97%	9.15%	9.15%	13.53%
Compromiso patrimonial ³	-9.70%	-5.71%	-6.16%	-8.33%	-4.35%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera vencidos / Préstamos brutos	0.34%	1.10%	1.08%	0.9%	1.49%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.46%	1.36%	1.40%	1.37%	1.96%
(Créditos vencidos, morosos y castigados) / (Préstamo brutos + castigos)	0.95%	1.55%	1.54%	1.43%	2.67%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	111.77%	67.80%	83.80%	115.11%	71.51%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida y Cartera Morosa	84.01%	55.06%	64.46%	79.36%	54.27%
Reserva dinámica / Préstamos Brutos	1.69%	1.47%	1.44%	1.53%	1.53%
(Reservas para préstamos + reserva dinámica) / Créditos vencidos y morosos	452.52%	163.63%	167.35%	191.0%	132.18%
Reservas para préstamos / Cartera pesada ⁴	91.25%	55.29%	62.04%	68.0%	60.48%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	24.96%	27.49%	27.13%	26.9%	27.46%
RENTABILIDAD					
ROAE ⁵	10.25%	9.09%	8.58%	8.55%	8.61%
ROAA ⁶	1.12%	1.03%	0.96%	0.94%	0.94%
Margen financiero ⁷	56.43%	50.95%	46.98%	47.69%	48.02%
Margen operacional neto ⁸	23.93%	19.96%	17.83%	18.11%	17.60%
Margen neto ⁹	21.27%	17.59%	15.36%	15.87%	14.39%
Rendimiento sobre préstamos	6.24%	6.79%	7.18%	6.85%	7.12%
Rendimiento sobre inversiones	9.22%	5.14%	4.59%	4.80%	4.42%
Rendimiento sobre activos productivos	5.29%	5.89%	6.53%	5.96%	6.12%
Costo de fondo	3.47%	3.70%	3.84%	3.97%	4.04%
Spread financiero	1.82%	2.19%	2.69%	1.99%	2.08%
Otros ingresos / Utilidad neta	39.94%	36.87%	27.36%	29.18%	25.73%
EFICIENCIA					
Gastos operativos / Activos promedio	3.77%	1.92%	1.85%	1.82%	1.82%
Gastos operativos / Ingresos financieros	37.28%	32.81%	31.37%	30.66%	29.53%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	88.41%	73.01%	74.26%	73.69%	68.18%
Gastos de personal / Ingresos financieros	18.54%	17.46%	17.07%	16.47%	16.06%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.34%	1.33%	1.34%	1.28%	1.29%
Eficiencia operacional ¹⁰	57.43%	57.12%	61.30%	58.60%	57.09%
Créditos brutos / Número de personal	2,278	2,581	2,577	2,699	2,728
INFORMACIÓN ADICIONAL					
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	66,926	76,216	80,394	85,262	89,123
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	35,372	41,038	45,713	48,450	50,901
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	31,553	35,178	34,682	36,812	38,222
Número de deudores	15,528	15,154	15,650	15,803	15,920
Crédito promedio (US\$)	52,219	62,506	62,401	65,421	65,281
Número de depositantes	4,541	4,669	4,641	4,559	4,510
Depósito promedio (US\$)	207,486	221,739	233,826	236,851	236,892
Número de personal	356	367	379	383	381
Número de oficinas	4	4	4	4	4
Castigos anualizados (US\$ miles)	4,009	1,855	1,428	632	7,579
% castigos (últimos 12 meses) / (Préstamos + castigados)	0.49%	0.20%	0.15%	0.06%	0.72%

¹ Efectivo y depósitos en bancos / depósitos totales (vista, ahorro y plazo)² Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo³ Compromiso Patrimonial = (Créditos vencidos y Morosos - Reserva para préstamos) / Patrimonio⁴ Cartera pesada= Colocaciones de deudores Sub-normal, Dudos e Irrecuperable⁵ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimoniot+ Patrimoniot-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 financieros⁸ Margen operacional neto= Utilidad de operación / Ingresos financieros⁹ Margen neto= Utilidad neta / Ingresos financieros¹⁰ 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 31.12.17)*	Calificación Actual (Al 30.06.18)	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 2 de mayo de 2018.

ANEXO II ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Accionistas al 30.06.2018

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

Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2018

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 30.06.2018

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
Vacante	VP de Recursos Humanos
Marcela Moises	VPA de Riesgo Integral
Rolando Vergara	VPA de Cobros
Emanuel Bósquez	Tesorero

Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

© 2018 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.