

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
15 de noviembre de 2019

Actualización

CALIFICACIÓN

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Domicilio	Panamá
Entidad	A-.pa

(*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Ana Lorena Carrizo
VP - Senior Analyst / Manager
Ana.carrizo@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
Linda.tapia@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PA) ratifica la categoría A-.pa otorgada como Entidad otorgada a Metrobank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Metrobank o el Banco).

La calificación se sustenta en los amplios niveles de liquidez manejados por el Banco, producto del aumento en la base de depósitos, lo cual les permitió reducir la utilización del financiamiento bancario e invertir estos recursos en instrumentos líquidos (Bonos de Panamá y del Tesoro de Estados Unidos) con rendimientos superiores a las colocaciones interbancarias. No obstante, esperan colocar los mismos en préstamos corporativos, con lo cual los indicadores regresarán a lo largo del segundo semestre a niveles normales, sin embargo, estiman se van a mantener por encima del promedio del sector. Igualmente pondera de manera positiva la diversificación de la cartera de préstamos hacia la región de Latinoamérica y el Caribe, en línea con la estrategia enfocada en clientes corporativos de buen perfil económico. 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. Del mismo modo, pondera favorablemente a la calificación, las mejoras observadas en los niveles de cobertura con reservas manteniéndose en niveles superiores al promedio del SBN, lo cual cobra mayor relevancia considerando el nivel de concentración que presentan a nivel de deudor. Asimismo, menores castigos para el periodo permiten contener el incremento en la mora real interanual. Del mismo modo, se toma en consideración la relativa estabilidad del margen financiero compensado por mayores ingresos obtenidos en el portafolio de inversiones, al igual que los esfuerzos por controlar los gastos operativos, lo cual da como resultado mejoras en el ratio de eficiencia operacional, acercándose más al promedio del SBN.

No obstante lo anterior, la calificación se ve limitada por los moderados niveles de concentración a nivel de deudores y depositantes, en línea con su modelo de negocios, lo 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. Dado lo anterior, para el periodo en análisis se observó el incremento del índice de morosidad, no obstante, el mismo se mantiene por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN). Igualmente limita la calificación los niveles de rentabilidad que mantiene el Banco, los cuales se ubican en niveles inferiores al promedio de los bancos del SBN, lo cual los hace sensibles ante un posible deterioro de créditos que conlleve una mayor provision, considerando el modelo corporativo de Metrobank.

Moody's Local PA seguirá realizando el monitoreo al desempeño de los principales indicadores, comunicando al mercado de forma oportuna cualquier variación relevante.

Factores que podrían llevar a un aumento 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 que podrían llevar a una disminución 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.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación:

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1
METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

	Jun-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	1,040,974	1,039,266	1,033,847	947,215	810,856
Índice de Adecuación de Capital	14.46%	14.68%	13.85%	14.05%	15.63%
Índice de Liquidez Legal	71.57%	56.27%	53.48%	48.90%	62.26%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	2.28%	1.84%	1.37%	1.36%	0.46%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	138.17%	145.18%	190.99%	163.63%	452.52%
ROAE (LTM)	8.72%	8.13%	8.55%	9.09%	10.25%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Metrobank/ Elaboración: Moody's Local PA

Generalidades

Perfil de la Compañía

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 es 100% propiedad de Metro Holding Enterprises, Inc., sociedad que no cuenta con ninguna otra inversión. Esta empresa holding, la cual es una empresa pública listada en la Bolsa de Valores de Panamá, 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, a través del 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 de las siguientes compañías: Metroleasing, S.A. dedicada al arrendamiento financiero de equipo, Eurovalores, S.A. intermediación financiera, bursátil y otros servicios relacionados, Financiera Govimar, S.A. y Subsidiaria, préstamos personales, principalmente bajo la modalidad de descuento directo, Metrotrust, S.A. negocio de Fideicomiso, Metrofactoring, S.A. compra con descuento de facturas emitidas y Metro Assets S.A. y Subsidiaria compra, venta y administración de bienes muebles e inmuebles.

Al 30 de junio de 2019, Metrobank ocupa la décimo cuarta posición a nivel de créditos locales en el Sistema Bancario Nacional (SBN). 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. A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al SBN (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá

Tabla 2

Metrobank, S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Jun-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Créditos Directos	1.39%	1.22%	1.50%	1.33%	1.44%
Depósitos Totales	1.58%	1.28%	1.28%	1.13%	1.17%
Patrimonio	1.20%	1.08%	1.21%	1.15%	1.25%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

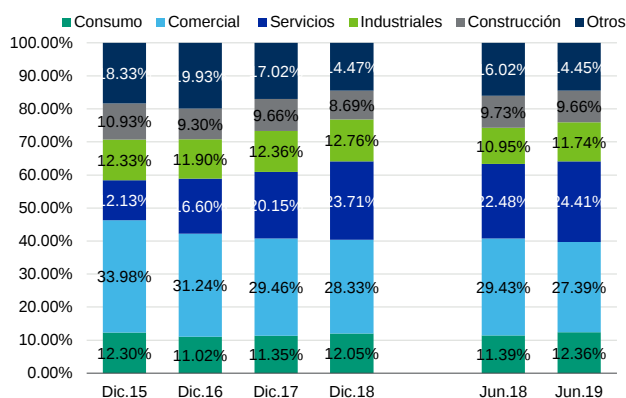
Análisis Financiero de Metrobank, S.A. y Subsidiarias**Activos y Calidad de Cartera**

COLOCACIONES SE MANTIENEN. PESE A DETERIORO EN INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA Y COBERTURA CON RESERVAS, LOS MISMOS COMPARAN FAVORABLEMENTE CON RESPECTO AL PROMEDIO DEL SBN.

Al 30 de junio de 2019 los activos incrementan 4.32% impulsados principalmente por el mayor crecimiento de la cartera de inversiones y en las disponibilidades ante un menor apetito de riesgo, dado el menor dinamismo en la economía panameña. Es importante mencionar que en el 2018, la cartera de préstamos del Banco se redujo 2.25% producto del prepago de préstamos sindicados realizados durante el último cuatrimestre, cuyos fondos fueron a su vez colocados en activos líquidos (específicamente inversiones). La cartera de préstamos bruta del Banco reporta un aumento interanual de 0.16%, sustentado principalmente en crecimiento del sector interno (77.81% de la cartera total), específicamente en los sectores de servicios (+13.10%), agropecuarios (+90.20%) y de consumo (8.57%), compensando los retrocesos en comercial (-6.16%) e industrial (-18.24%). Según se observa en el gráfico 1, la cartera del Banco muestra una buena diversificación por actividad económica, siendo las mas representativas comercial y servicios. Su enfoque en el segmento corporativo (83.87% de la cartera bruta), implica niveles de concentración por deudores, los cuales se ubican en niveles moderados donde los 20 mayores grupos económicos representan el 28.45% de los prestamos brutos. Las colocaciones en el extranjero (22.19%) corresponden principalmente a operaciones en Latinoamérica y el Caribe mediante la participación en préstamos sindicados estructurados por bancos de la región. Se destaca la leve tendencia decreciente en los préstamos al sector externo de los últimos años ante el vencimiento y prepagos de préstamos antes comentado.

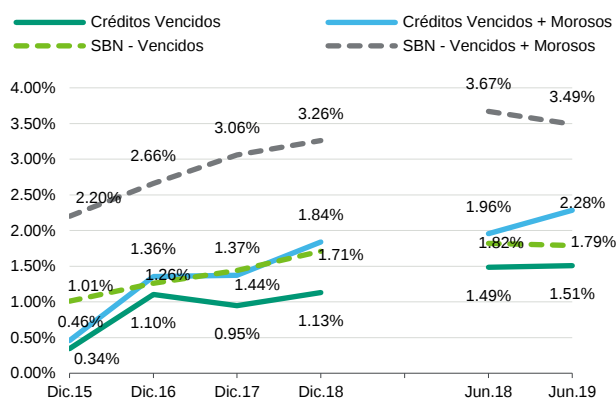
Los préstamos morosos y vencidos presentaron un aumento interanual de 16.89%, reflejando como consecuencia un incremento en el índice de morosidad a 2.28% de 1.96%, no obstante, se mantiene muy por debajo del promedio reportado por los Bancos del SBN (3.49%) tal como se observa en el gráfico 2. Este mayor nivel de morosidad obedece al deterioro de un cliente y sobre el cual ya se han realizado provisiones (81.13% del saldo adeudado). Por otro lado, los créditos castigados disminuyen un 90.04%, con lo cual el índice de mora real mejora interanualmente a 2.38% de 2.67%. En lo que respecta a las coberturas con reservas, las mismas mejoran consistentemente, alcanzando una cobertura de 138.17% sobre los créditos vencidos y morosos, la cual se compara favorablemente con el promedio del SBN (96.15%). En línea con el deterioro antes comentado, la cartera pesada incrementó su participación a 2.22% de 1.76% en junio de 2018, explicado por el desplazamiento del crédito mencionado a irrecuperable.

Gráfico 1

Evolución de Colocaciones Brutas por Actividad

Fuente: Metrobank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera

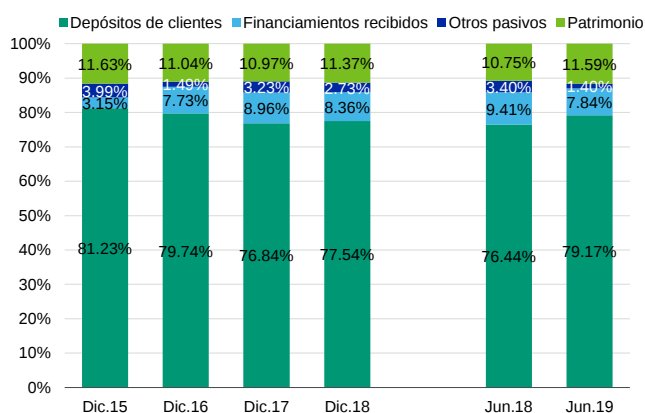
Fuente: Metrobank / Elaboración: Moody's Local PA

Pasivos y Estructura de Fondeo**AUMENTO EN LAS CAPTACIONES TOTALES, CON MODERADA CONCENTRACION POR DEPOSITANTES**

Según se observa en el gráfico 3, las captaciones de depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo, incrementando su participación a 79.17% del balance, como resultado de un incremento interanual de 8.03%, especialmente en los depósitos de ahorros (+17.70%). y a plazo fijo (+7.07%) y Producto de su enfoque en el segmento corporativo, el Banco mantiene una moderada concentración en depositantes, tal como se observa en el gráfico 4. Para el periodo en análisis y producto del crecimiento en los depósitos, el banco ha optado por reducción la utilización de financiamientos bancarios y también la utilización de REPOS para obtener financiamientos. Al 30 de junio, Metrobank cuenta con líneas por hasta US\$225.3 millones, con bancos locales e internacionales, registrando una utilización de 50.98%.

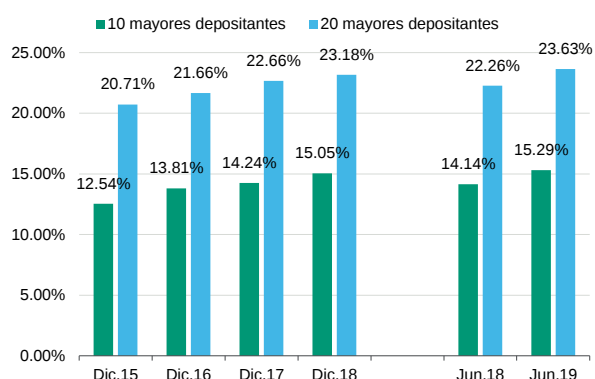
El patrimonio neto aumentó 12.43% producto principalmente de la retención de las utilidades del periodo. Se hace importante mencionar que durante el año el banco recibió de parte de los accionistas un aumento de capital de US\$2 millones, e igualmente realizó el pago de dividendos por US\$2.7 millones (20.93% de las utilidades del 2018). En los periodos revisados el *payout ratio* de dividendos no ha superado el 30%. El patrimonio se encuentra compuesto principalmente por acciones comunes (52.07%), lo cual demuestra el compromiso de sus accionistas para con el Banco, en tanto las utilidades acumuladas equivalenten a 32.31% del patrimonio neto total.

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondeo

Fuente: Metrobank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 4

Evolución de la Concentración de los Principales Depositantes

Fuente: Metrobank / Elaboración: Moody's Local PA

Solvencia**MEJORAS EN INDICADORES DE SOLVENCIA, NO OBSTANTE, AUN POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SECTOR**

El Banco presenta un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 14.46%, incrementándose respecto a lo reportado a junio de 2018 (13.24%), atribuido al crecimiento patrimonial comentado en párrafos anteriores. No obstante, este indicador continúa ubicándose por

debajo del promedio del SBN (16.48%). 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 12.88%, niveles éstos considerados adecuados.

Rentabilidad y Eficiencia

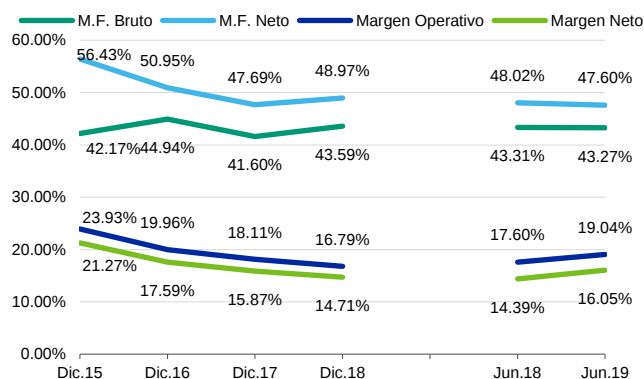
MAYORES INGRESOS FINANCIEROS Y MARGENES ESTABLES BENEFICIAN EL RESULTADO FINAL

Los ingresos financieros exhiben un aumento interanual de 5.08%, asociado principalmente a los mayores intereses generados en depósitos e inversiones, lo que guarda relación con el crecimiento de estos dos rubros en el balance. Los intereses sobre préstamos se mantienen como el principal componente de los ingresos financieros, no obstante, estos muestran un leve crecimiento de 0.68%, explicado por el bajo crecimiento de este rubro para estos primeros seis meses del año. Por su parte, los gastos financieros crecen 5.16%, permitiendo mantener relativamente estable el margen bruto, tal como se observa en el gráfico 5. Se debe destacar que el banco logra mantener sus márgenes controlados mediante gastos de provisiones estables, sin que esto afecte sus niveles de cobertura. Lo anterior cobra relevancia en el contexto económico actual, en donde la mayoría de las entidades han mostrado retrocesos en sus márgenes. Adicionalmente, los ingresos complementarios crecen 54.18% asociados a ganancia en venta de valores e ingresos por buena experiencia, permiten mostrar un margen operativo y neto superior al reportado en periodos anteriores.

Los gastos generales y administrativos aumentan 5.42% afectados por mayores gastos de depreciación y amortización asociados a la aplicación de la NIIF 16 lo cual represento un gasto de US\$659 mil. A pesar de ello, el indicador de eficiencia operacional mejora a 55.86% de 57.09% en junio de 2018, con lo cual se acerca al promedio la banca (53.90%). Todo lo antes mencionado, resulta en una mejora en la utilidad final de 17.19%, lo cual trae como consecuencia, mejoras en el rendimiento promedio sobre sus activos (ROAA) y para sus accionistas (ROAE) según se observa en el gráfico 6. Sin embargo, los niveles de retornos se mantienen en niveles inferiores a los reportados por el SBN.

Gráfico 5

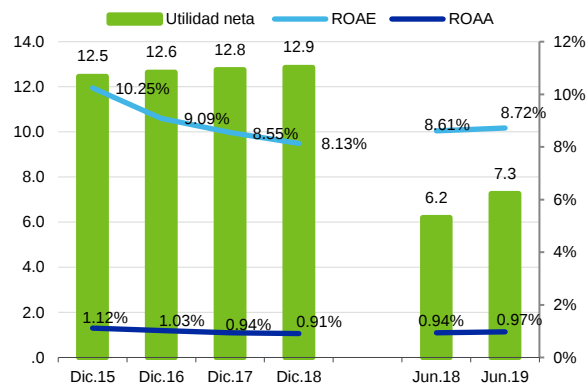
Evolución de los Márgenes



Fuente: Metrobank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Metrobank / Elaboración: Moody's Local PA

Liquidez y Calce de Operaciones

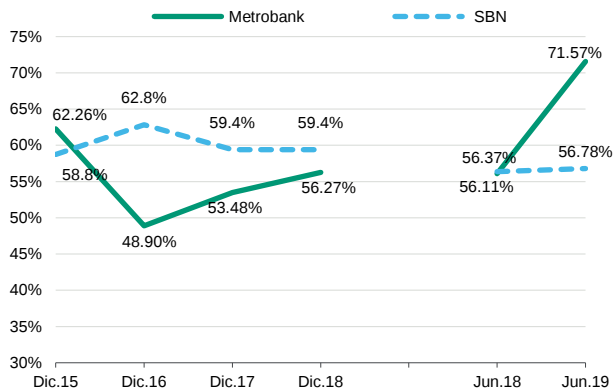
NIVELES DE LIQUIDEZ POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SBN, FAVORECIDO POR UNA MAYOR CAPTACION DE RECURSOS

Según se observa en el gráfico 7, el indicador de liquidez legal reportado por Metrobank presenta un considerable aumento hasta ubicarse en 71.57%, lo cual se encuentra explicado por el aumento significativo de sus captaciones a plazo fijo, lo que ha producido un exceso de liquidez temporal para el Banco y la cual ha sido invertida en instrumentos de corto plazo y alto grado de inversión, incidiendo positivamente en el indicador de liquidez legal. A octubre de 2019, el ratio se ubica cercano al 60% y esperan que alcance un 57% para finales de año. Los niveles actuales y los esperados a finales del año lo ubican por encima del promedio reportado por el SBN. En cuanto a la razón de cobertura de liquidez (LCR), indicador que inicia a medirse a partir del 2019, al 30 de junio de 2019 el Banco reportó un indicador de 342.00%, superior al mínimo requerido (50% a diciembre de 2019), explicado por los altos niveles de calidad de activos en el nivel 1.

A la fecha de análisis, el Banco presenta fondos disponibles e inversiones por US\$411.7 millones, aumentando 14.65% con respecto al mismo periodo del año anterior, y representando el 28.24% del total de activos del Banco. Al comparar el efectivo y depósitos en bancos contra los depósitos de mayor exigibilidad, como son los de ahorro y a la vista, se obtiene una cobertura de 50.22% y de 10.33% al considerar los depósitos totales, ambos indicadores presentan una tendencia decreciente. Sin embargo, al incorporar las inversiones, la

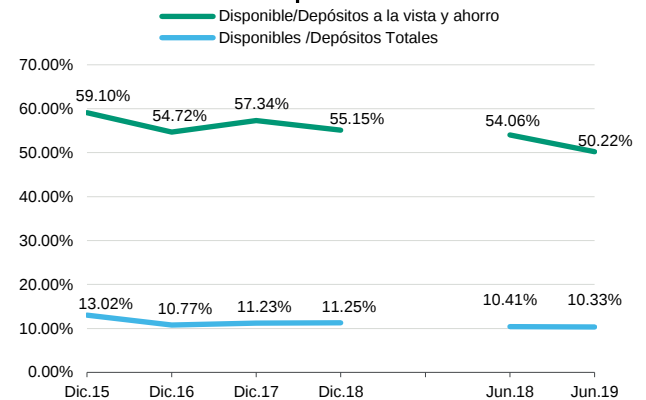
cobertura mejora notablemente, dada la importancia que tiene el portafolio de inversiones en la composición de la liquidez del Banco. La estrategia del Banco se centra en mantener la liquidez en instrumentos altamente líquidos, compuesto en su gran mayoría por Bonos de la República de Panamá y Letras del Tesoro de los Estados Unidos. En relación con el calce contractual entre activos y pasivos, la banda de 0-60 días presenta brechas negativas que representan 0.84 veces los fondos de capital del Banco, para lo cual el Banco ha venido ampliando la base de fondeo institucional, permitiendo mantener una amplia disponibilidad de líneas que le brindan flexibilidad en escenarios de estrés de liquidez.

Gráfico 7

Evolución de los Indicadores de Liquidez

Fuente: Metrobank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 8

Coberturas de Fondos Disponibles

Fuente: Metrobank / Elaboración: Moody's Local PA

Metrobank, S.A. y Subsidiarias**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Dólares)	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
TOTAL ACTIVO	1,457,993	1,414,189	1,397,664	1,414,142	1,298,329	1,159,918
Total Caja y Bancos	119,252	123,378	111,192	122,087	111,503	122,682
Inversiones en Valores	292,451	277,840	247,917	258,042	241,770	226,033
Créditos Vencidos	15,694	11,425	15,437	9,788	10,433	2,791
Créditos Morosos	8,084	7,164	4,906	4,410	2,414	922
Colocaciones Brutas	1,040,974	1,010,623	1,039,266	1,033,847	947,215	810,856
Provisiones de Cartera	(11,958)	(10,499)	(7,566)	(5,593)	(3,833)	(3,110)
Colocaciones Netas	995,987	969,790	998,107	998,582	913,151	778,520
Activos fijos netos	15,119	11,774	8,197	8,396	9,072	9,842
TOTAL PASIVO	1,288,995	1,253,364	1,247,348	1,259,005	1,155,034	1,025,001
Depósitos	1,154,222	1,096,506	1,068,383	1,086,697	1,035,301	942,192
Financiamientos recibidos	114,298	118,185	131,479	126,667	100,331	36,481
TOTAL PATRIMONIO NETO	168,999	160,825	150,316	155,137	143,295	134,917
Capital Social	88,000	86,000	86,000	86,000	85,000	85,000
Utilidad / Pérdida acumulada	54,611	54,968	46,496	47,450	42,370	36,464

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Ingresos Financieros	45,256	87,389	43,067	80,371	71,893	58,576
Gastos Financieros	(25,673)	(49,293)	(24,413)	(46,936)	(39,587)	(33,874)
Resultado Financiero Bruto	19,584	38,096	18,654	33,435	32,306	24,702
Comisiones netas	1,956	4,697	2,027	4,891	4,323	8,350
Provisiones para Créditos Directos	(2,043)	(5,154)	(2,039)	(1,874)	(2,256)	(1,676)
Resultado Financiero Neto	19,564	36,428	18,701	35,473	33,272	30,880
Otros Ingresos (egresos)	2,458	3,776	1,594	3,723	4,663	4,976
Gastos generales y administrativos	(13,406)	(25,534)	(12,717)	(24,639)	(23,586)	(21,838)
Utilidad Neta	7,262	12,851	6,197	12,758	12,646	12,457

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	10.33%	11.25%	10.41%	11.23%	10.77%	13.02%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	50.22%	55.15%	54.06%	57.34%	54.72%	59.10%
Disponible / Activos	8.18%	8.72%	7.96%	8.63%	8.59%	10.58%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	35.67%	36.59%	33.61%	34.98%	34.12%	37.01%
Préstamos netos / Depósitos totales	86.29%	88.44%	93.42%	91.89%	88.20%	82.63%
Préstamos netos / Fondeo total	78.52%	78.33%	81.49%	80.64%	80.41%	77.37%
20 mayores depositantes / Total depósitos	23.63%	23.18%	22.26%	22.66%	21.66%	20.71%
Disponible / 20 mayores depositantes	0.44x	0.49x	0.47x	0.50x	0.50x	0.63x
Índice Liquidez Legal	71.57%	56.27%	56.11%	53.48%	48.90%	62.26%
Solvencia						
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	14.46%	14.68%	13.24%	13.85%	14.05%	15.63%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	12.88%	13.05%	12.88%	12.24%	12.53%	13.92%
Pasivos totales / Patrimonio	7.63x	7.79x	8.30x	8.12x	8.06x	7.60x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-5.37%	-5.22%	-4.35%	-8.33%	-5.71%	-9.70%
Calidad de Activos						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.51%	1.13%	1.49%	0.95%	1.10%	0.34%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	2.28%	1.84%	1.96%	1.37%	1.36%	0.46%
Cart.vencida, morosa y castigos / Prést.Brutos	2.38%	2.57%	2.67%	1.43%	1.55%	0.95%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	106.63%	97.04%	71.51%	115.11%	67.80%	111.77%
Reserva para préstamos / Vencida y morosa	70.38%	59.64%	54.27%	79.36%	55.06%	84.01%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.55%	1.57%	1.53%	1.53%	1.47%	1.69%
Res.préstamos + dinámica / Vencidos y morosos	138.17%	145.18%	132.18%	190.99%	163.63%	452.52%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	72.37%	57.43%	60.48%	67.96%	55.29%	91.25%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	28.45%	27.93%	27.46%	26.87%	27.49%	24.96%
Rentabilidad						
ROAE*	8.72%	8.13%	8.61%	8.55%	9.09%	10.25%
ROAA*	0.97%	0.91%	0.94%	0.94%	1.03%	1.12%
Margen Financiero antes Provisiones	47.60%	48.97%	48.02%	47.69%	50.95%	56.43%
Margen Operacional Neto	19.04%	16.79%	17.60%	18.11%	19.96%	23.93%
Margen Neto	16.05%	14.71%	14.39%	15.87%	17.59%	21.27%
Rendimiento sobre activos productivos*	6.31%	6.22%	6.12%	5.96%	5.89%	5.29%
Costo de Fondeo*	4.06%	3.98%	4.04%	3.95%	3.70%	3.47%
Spread Financiero*	2.25%	2.24%	2.08%	2.00%	2.19%	1.82%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	33.85%	29.38%	25.73%	29.18%	36.87%	39.94%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	29.62%	29.22%	29.53%	30.66%	32.81%	37.28%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	55.86%	54.83%	57.09%	58.60%	57.12%	57.43%
Información Adicional						
Número de deudores	17,274	15,788	15,920	15,803	15,154	15,528
Crédito promedio (US\$)	60,262	64,012	65,281	65,421	62,506	52,219
Número de oficinas	18	18	18	18	18	18
Castigos LTM (US\$/ Miles)	1,042	7,569	7,579	632	1,855	4,009
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.10%	0.74%	0.72%	0.06%	0.20%	0.49%

*Últimos 12 meses.

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC= Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos)/ Patrimonio

(4) Cartera pesada = Colcaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

(5) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

Anexo I

Historia de Calificación

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior con información financiera al 31.12.18 ^{2/}	Calificación Actual con información financiera al 30.06.19	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.

^{2/}Sesión de Comité del 17 de mayo de 2019.

Declaración de Importancia

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 calificadora otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente 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.moodylocal.com/country/pa/es/index.html>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2018 y 2019 de Metrobank, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local comunica al mercado que la información 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. Moody's 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.

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"] .

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.