

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
4 de mayo de 2020

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 a Metrobank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Metrobank o el Banco). No obstante, pone la calificación bajo presión, producto del impacto esperado del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño¹ a raíz de las distintas medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la propagación de la pandemia.

Basado en lo anterior, el FMI proyecta que la economía se contraiga en 2.0% en el 2020, lo cual se espera deteriore el entorno operativo e incida en el crecimiento del Sistema Bancario. Asimismo, se proyecta un ajuste en los indicadores de calidad de cartera, así como en la cobertura de la misma con reservas, aunque la magnitud dependerá del tiempo que tome reactivar los distintos sectores de la economía una vez se levante el Estado de Emergencia Nacional. Si bien en un plazo muy corto no se espera dicho ajuste en las cifras del Sistema Bancario por las medidas temporales anunciadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) que permiten modificar los términos y condiciones de los créditos estableciendo una modalidad denominada "préstamos modificados", sin cambiar la clasificación del crédito al momento de entrada en vigencia de dicha disposición (Acuerdo No 2-2020 de fecha 16 de marzo de 2020), una vez pase el plazo establecido se espera un aumento en los créditos refinanciados y, consecuentemente, un ajuste en la calificación del crédito y la necesidad de recurrir a mayores reservas. Por otro lado, se espera una presión en el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los Bancos como resultado del reconocimiento de pérdidas no realizadas en sus inversiones y la utilización de hasta el 80% de sus reservas dinámicas para establecer provisiones específicas de crédito (autorizado por la SBP a través del Acuerdo referenciado anteriormente), aunque lo anterior estaría compensado en parte por el menor crecimiento esperado. Por otro lado, se estima una caída en los indicadores de rentabilidad de los Bancos debido al efecto combinado de una menor generación esperada por el menor volumen de préstamos a raíz de la recesión, los ajustes en los términos y condiciones de los préstamos, el mayor costo de fondeo institucional y los mayores requerimientos de reservas. Producto de todo lo señalado anteriormente, Moody's Local PA modificó la perspectiva del Sistema Bancario Panameño a negativa, desde estable.

Si bien todo lo anterior engloba un entorno operativo desafiante para Metrobank, a la fecha, la calificación se sustenta en el sostenido crecimiento de los depósitos recibidos, superando consistentemente el crecimiento del sector, lo cual ha conllevado a un aumento constante en los niveles de liquidez, como consecuencia de que el Banco ha estado invirtiendo sus fondos excedentes en instrumentos líquidos (Bonos de Panamá y del Tesoro de Estados Unidos) y colocaciones interbancarias. Aporta igualmente a la calificación, 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. Asimismo, la calificación considera 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 positivamente las mejoras observadas en los indicadores de calidad de cartera y cobertura con reservas, manteniéndose en niveles más favorables que el promedio de los bancos del SBN, producto de la disminución en los niveles de morosidad situación que cobra mayor relevancia considerando el nivel de concentración que presentan a nivel de deudor. Asimismo, menores castigos para el

¹ Recomendamos revisar Nota de Prensa: Moody's Local PA emite opinión sobre el impacto del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño.
<https://www.moodylocal.com/resources/res-documents/pa/research/researchanalisisistemabancariopanama.pdf>

periodo permiten contener el incremento en la mora real. Igualmente pondera de manera positiva, la estabilidad del margen financiero a través de mayores ingresos recibidos de la cartera de préstamos y el portafolio de inversiones, así como por menores gastos de provisiones y mejora en los indicadores de morosidad.

No obstante lo anterior, la calificación de Metrobank se ve limitada por los moderados niveles de concentración a nivel de deudores y depositantes, acorde con su modelo de negocio corporativo, lo cual genera sensibilidad a la operación en el evento en que se materialicen cambios desfavorables en las condiciones económicas o en el surgimiento de deterioros no esperados. Sin embargo, cabe destacar la disminución en ambas concentraciones para el periodo en análisis. Igualmente limita la calificación los niveles de rentabilidad que mantiene el Banco, pese a la mejora reportada para el periodo en revisión, los cuales se mantienen 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 provisión. También se considera el ajuste en los indicadores de solvencia del Banco, en este último ejercicio impactados principalmente por la adopción del Acuerdo 11-2018. Moody's Local PA realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y capacidad de pago del Banco, comunicando de forma oportuna cualquier modificación en la percepción de riesgo de Metrobank.

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.
- » Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio.
- » 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

	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	1,063,130	1,010,623	1,033,847	947,215
Índice de Adecuación de Capital	13.83%	14.68%	13.85%	14.05%
Índice de Liquidez Legal	57.52%	56.27%	53.48%	48.90%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.78%	1.84%	1.37%	1.36%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	162.93%	145.18%	190.99%	163.63%
ROAE (LTM)	8.69%	8.13%	8.55%	9.09%

*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. La holding, 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 31 de diciembre 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 adecuada 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 al 30 de septiembre de 2019 (última información disponible) 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

	Sep-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Créditos Directos	1.43%	1.39%	1.50%	1.33%
Depósitos Totales	1.36%	1.27%	1.28%	1.13%
Patrimonio	1.20%	1.23%	1.21%	1.15%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

Desarrollos Recientes

Ante la situación de emergencia nacional en la que se encuentra el país por el brote del Coronavirus (COVID-19), pudiendo ocasionar pérdidas económicas y problemas para que los deudores puedan cumplir con el pago de sus préstamos, la SBP emitió el Acuerdo No 02-2020 de fecha 16 de marzo de 2020, el cual establece medidas adicionales, excepcionales y temporales para el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo No 04-2013 sobre riesgo de crédito. En ese sentido, los bancos podrán modificar las condiciones originalmente pactadas de los créditos sin que sean considerados como una reestructuración para el deudor. Estas modificaciones podrán efectuarse a solicitud del deudor o por iniciativa de la entidad bancaria, siempre y cuando los créditos no presenten atrasos superiores a 90 días. En caso de que el deudor presente atrasos en sus pagos con posterioridad al cambio de las condiciones contractuales, se considerará como un incumplimiento, debiendo considerar las posteriores modificaciones contractuales como un refinanciamiento o reestructuración. Al respecto, Moody's Local PA realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y desempeño financiero de Metrobank. Igualmente, el Acuerdo establece como medida excepcional y temporal que las entidades bancarias podrán utilizar hasta un 80% de la provisión dinámica para la constitución de provisiones específicas, por lo que el IAC podría verse disminuido, en el caso en que disminuya su provisión dinámica o presente pérdidas por motivo de un incremento significativo en el gasto de provisiones.

Análisis Financiero de Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Activos y Calidad de Cartera

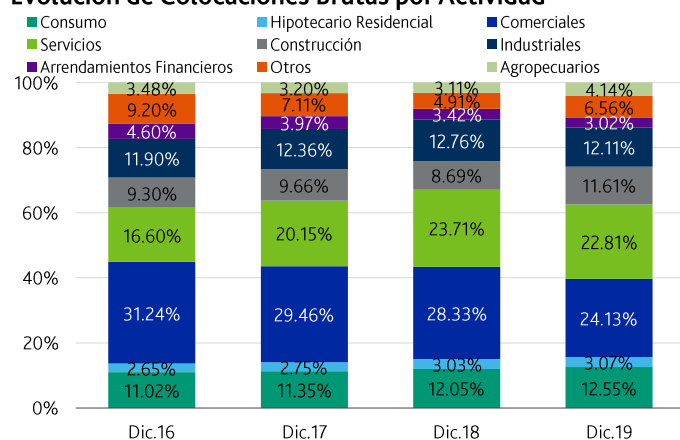
TENDENCIA CRECIENTE DEL PORTAFOLIO DE PRÉSTAMOS, CON MEJORAS EN CALIDAD DE ACTIVOS Y COBERTURA CON RESERVAS MANTENIÉNDOSE EN NIVELES MAS FAVORABLES AL PROMEDIO DEL SBN.

Al 31 de diciembre de 2019, los activos de Metrobank aumentan 7.11% como consecuencia del efecto combinado del crecimiento en las carteras de préstamos e inversiones, así como en los fondos disponibles del Banco. La cartera de préstamos brutos del Banco registró un crecimiento de 5.20%, revirtiendo la disminución registrada en el 2018, impulsada por el aumento en créditos interinos de construcción (principalmente proyectos de vivienda de hasta US\$300 mil) y créditos sindicados (sector externo), esto último acorde con la estrategia del Banco. Lo anterior explica el comportamiento de la cartera según actividad económica del deudor, al mostrar incrementos en construcción que pasa a 11.61% de 8.69% en el 2018 y en el segmento agropecuario que incrementa a 4.14% de 3.11% entre periodos anuales; mientras que se observan retrocesos en los sectores de comercio (pasa a 24.13% de 28.33% en el 2018) y servicios (pasa a 22.81% de 23.71%). No obstante, lo anterior, el sector comercial y servicios continúan siendo los más representativos del portafolio de colocaciones. Producto de su enfoque en el segmento corporativo (84.38% de la cartera bruta), los niveles de concentración por deudor son moderados, siendo que los 20 mayores grupos económicos representan el 26.62% de los préstamos brutos. Igualmente, es importante indicar que el sector externo representa el 23.30% de las colocaciones brutas y corresponden principalmente a operaciones en Latinoamérica y el Caribe, principalmente a través de la participación en préstamos sindicados estructurados por bancos de la región.

Con relación a la calidad de la cartera crediticia, los préstamos vencidos y morosos incrementan levemente (+1.61%), no obstante, dado el crecimiento del portafolio de colocaciones indicado anteriormente, el índice de morosidad (morosos y vencidos) mejora al pasar a 1.78% de 1.84% entre ejercicios anuales, manteniéndose muy por debajo del promedio reportado por los Bancos del SBN (3.75%). El comportamiento de la morosidad fue mixto ya que los créditos vencidos aumentan (+21.11%) producto de deterioros en la cartera de ZLC (portafolio representa 6.81% de la cartera bruta del Banco); mientras que los morosos disminuyen (-29.47%) principalmente asociado a clientes corporativos. Es importante mencionar, que los créditos castigados disminuyen 49.31%, con lo cual el índice de mora real mejora a 2.13% de 2.57% entre periodos anuales. En lo que respecta a las coberturas con reservas, las mismas se mantienen amplias, alcanzando una cobertura de 162.93% sobre los créditos vencidos y morosos, comparándose favorablemente con el promedio del SBN (93.72%). Por otra parte, si bien la cartera pesada disminuye a 1.45% de 1.91% en el 2018; se observa un importante desplazamiento hacia la categoría mención especial a 1.94% de 0.48% asociado a la reclasificación de clientes de la ZLC comentados con anterioridad, así como clientes del sector comercial que presentan debilidad financiera, aunque no han incumplido sus pagos.

Gráfico 1

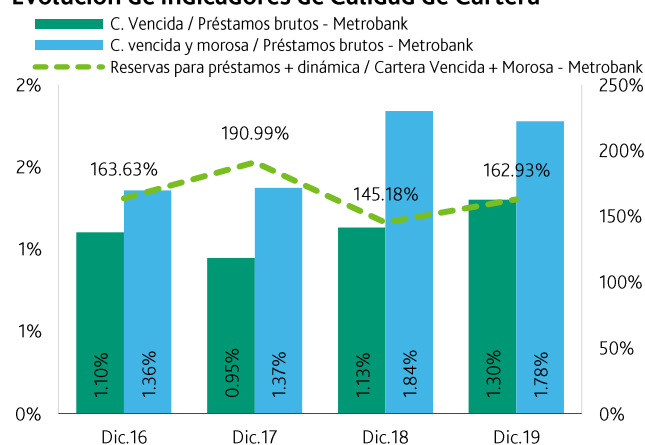
Evolución de Colocaciones Brutas por Actividad



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

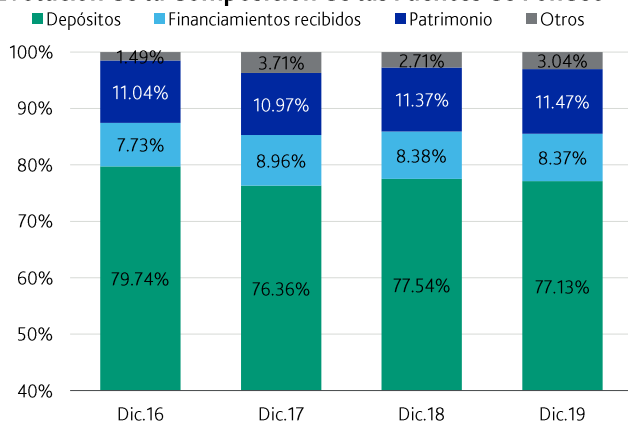
MAYOR DINAMISMO EN LAS CAPTACIONES TOTALES, CON MODERADA CONCENTRACION POR DEPOSITANTES

Metrobank financia sus operaciones principalmente a través de las captaciones de depósitos del público (77.13% de las fuentes de fondeo las cuales registran un crecimiento anual de 6.54%, explicado principalmente en mayores captaciones de depósitos a plazo fijo (+8.82%), principalmente de clientes locales. No obstante, para el último trimestre del año se dio una mayor utilización de financiamientos bancarios (+7.01%) y REPOS (+7.43%), para fondear parcialmente el incremento en la colocaciones de préstamos. A pesar de lo anterior, la participación de éstas en las fuentes de fondeo se mantuvieron estables. Con relación a la concentración en los principales depositantes, los 20 mayores mantienen una moderada participación (22.36%). A diciembre 2019, Metrobank cuenta con líneas de crédito hasta por

US\$189.4 millones, otorgadas por bancos locales e internacionales de primer nivel, así como multilaterales (BID), registrando una utilización de 80.25%.

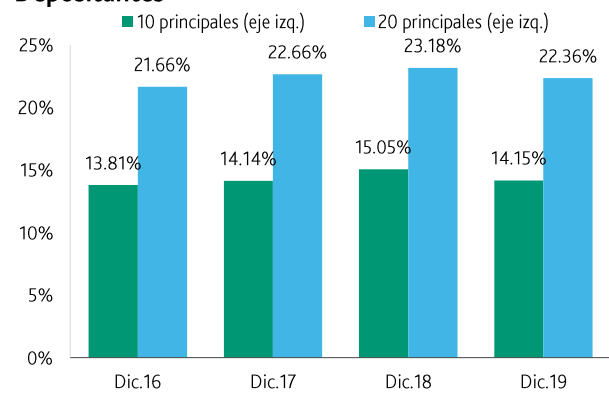
Por otro lado, el patrimonio neto incrementa su participación dentro de las fuentes de fondeo, tras presentar un crecimiento de 8.04% en el último año, producto del efecto combinado de un aporte de capital social por parte de los accionistas de US\$3.0 millones, la retención parcial de las utilidades del ejercicio, así como de un incremento de 12.86% en la reserva dinámica, en línea con el aumento del portafolio de colocaciones, y la reversión de la reserva para valuación de instrumentos a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales. Metrobank realizó un pago de dividendos por US\$5.5 millones, correspondiente al 42.47% de las utilidades del 2018, lo cual está en línea con la política de pago de dividendos que establece que los dividendos pagados no pueden ser superiores al 50% de las utilidades generadas en el cierre fiscal del año anterior. En lo que respecta a la composición, el capital se encuentra compuesto principalmente por acciones comunes (51.22%), demostrando el compromiso de sus accionistas para con el Banco, en tanto las utilidades acumuladas equivalen a 34.34% 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**INDICADORES DE SOLVENCIA IMPACTADOS PRINCIPALMENTE POR NUEVOS REQUERIMIENTOS DE RIESGO OPERATIVO, MANTENIÉNDOSE POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SECTOR**

Al 31 de diciembre de 2019, el indicador de solvencia se ubica en 13.83%, disminuyendo con respecto a lo reportado a diciembre 2018, impactado, tanto por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (+14.36%) como por la implementación del acuerdo No.11-2018 en donde se dictan nuevas disposiciones sobre Riesgo Operativo y los requerimientos de capital mínimos por este riesgo. Esto último representó 44 bps del indicador de capitalización. Si bien el indicador de adecuación de capital se ubica muy por encima del mínimo requerido por las regulaciones (8.0%), se sigue colocando por debajo del promedio reportado por la plaza.

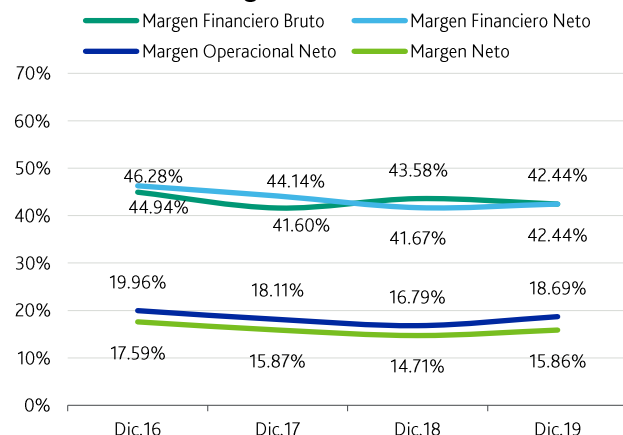
Rentabilidad y Eficiencia**PESE AL INCREMENTO EN COSTO DE FONDOS, MAYORES INGRESOS FINANCIEROS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS BENEFICIAN EL RESULTADO FINAL**

Al 31 de diciembre de 2019, los ingresos financieros exhiben un aumento de 4.91% respecto al 2018, sustentado en mayores ingresos por intereses generados sobre inversiones, así como en la cartera de crédito, lo que guarda relación con el crecimiento de estos dos rubros en el balance. No obstante, los gastos financieros crecen en mayor proporción a los ingresos financieros (+7.04%), asociado a un mayor gasto de intereses, en concordancia con el aumento en los depósitos a plazo fijo y en financiamientos recibidos, lo que incidió en el aumento promedio de 13 bps en el costo de fondos (de 3.99% a 4.12%). Producto de lo anterior, el margen financiero bruto se reduce a 42.44% de 43.58% para el periodo en análisis. Lo anterior fue contrarrestado por un menor gasto de provisiones (-31.16%) debido al control exhibido en los créditos morosos y vencidos y el respaldo de garantías reales de los créditos desplazados a categorías de mayor riesgo, resultando en una mejora en el resultado financiero neto (+6.84%). Adicionalmente, los ingresos complementarios crecen 35.44% asociados a ganancia en venta de valores e ingresos por buena experiencia, lo cual les permite mostrar un margen operativo superior al reportado en periodos anteriores.

Por otro lado, los gastos operativos aumentaron 5.36%, principalmente por mayores gastos de personal (+6.27%), lo cual trajo como consecuencia una desmejora en el indicador de eficiencia operacional que pasa a 56.36% de 54.83% en el 2018, mientras que el promedio de la banca se ubica en 53.49%. Todo lo antes mencionado, resulta en un aumento de 13.16% en la utilidad neta, lo cual a su

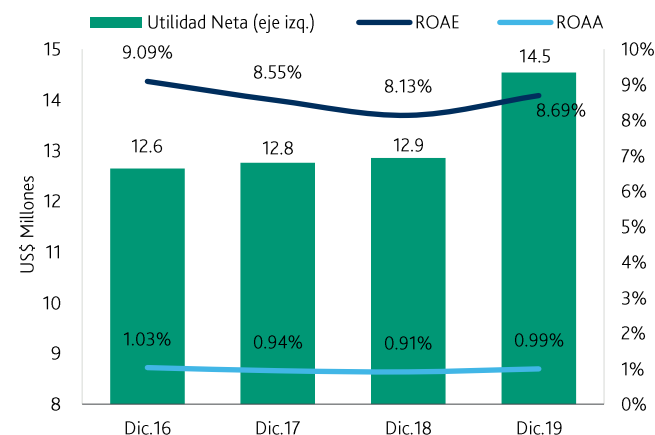
vez, trae como consecuencia una mejora en el rendimiento promedio sobre sus activos (ROAA) y para sus accionistas (ROAE), no obstante, estos niveles se mantienen inferiores a los reportados por el SBN, lo cual se encuentra explicado por el perfil corporativo de las operaciones del Banco.

Gráfico 5

Evolución de los Márgenes

Fuente: Metrobank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

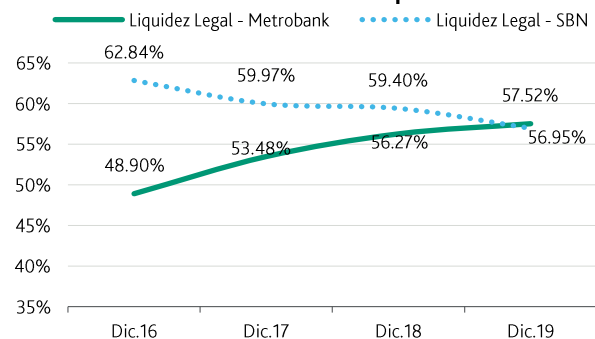
Fuente: Metrobank / Elaboración: Moody's Local PA

Liquidez y Calce de Operaciones**INDICE DE LIQUEZ SE MANTIENE POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SBN**

Consistentemente, el indicador de liquidez legal de Metrobank ha mostrado una tendencia creciente, hasta ubicarse a fines del 2019 en 57.52%, superior al promedio registrado por el SBN. La mejora en el indicador se encuentra explicada por el aumento en sus captaciones a plazo fijo, la cual ha sido invertida principalmente en instrumentos de corto plazo y alto grado de inversión. En tanto, la razón de cobertura de liquidez (LCR) al 31 de diciembre de 2019 se ubica en 108.91%, superior al mínimo requerido (50%), explicado por los altos niveles de calidad de activos catalogados como nivel 1.

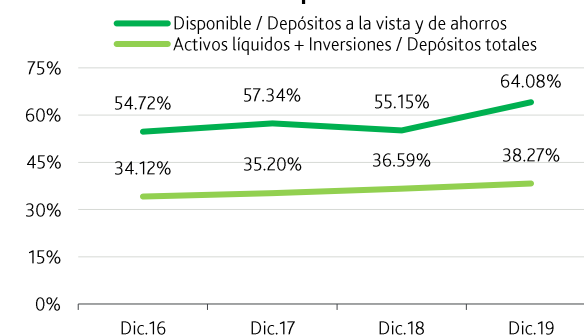
A la fecha de análisis, el Banco presenta fondos disponibles e inversiones por US\$447.1 millones, aumentando 11.42% con respecto al año anterior, y representando el 29.51% del total de activos del Banco. Al comparar el efectivo y depósitos en bancos contra los depósitos de mayor exigibilidad, como son los de ahorro y a la vista, se obtiene una cobertura de 64.08%, incrementando con respecto a lo reportado el año anterior, producto del aumento en el portafolio de inversiones, mostrando una tendencia creciente a través de los años revisados. El Banco continúa con la estrategia de mantener instrumentos altamente líquidos, principalmente Bonos de la República de Panamá y Letras del Tesoro de los Estados Unidos. En relación con el calce contractual entre activos y pasivos, a pesar de que se observan brechas negativas en todos los tramos de corto plazo las mismas pueden ser absorbidas por los niveles patrimoniales manteniéndose en niveles adecuados. Adicionalmente, el Banco ha venido ampliando la base de fondeo institucional, permitiendo mantener disponibilidad de líneas que le brindan flexibilidad ante 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)	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
TOTAL ACTIVO	1,514,742	1,414,189	1,414,142	1,298,329
Total Caja y Bancos	140,003	123,378	122,079	111,503
Inversiones en Valores	307,047	277,840	258,042	241,770
Créditos Vigentes	1,044,241	992,034	1,019,649	934,368
Créditos Vencidos	13,836	11,425	9,788	10,433
Créditos Morosos	5,053	7,164	4,410	2,414
Colocaciones Brutas	1,063,130	1,010,623	1,033,847	947,215
Provisiones de Cartera	10,492	10,499	5,593	3,833
Intereses y Comisiones Descontadas no Ganadas	38,801	34,029	32,601	30,231
Colocaciones Netas	1,018,093	969,790	995,653	913,151
Activos fijos netos	11,288	11,774	8,396	9,072
TOTAL PASIVO	1,340,989	1,253,364	1,259,005	1,155,034
Depósitos	1,168,251	1,096,506	1,079,805	1,035,301
Financiamientos recibidos	126,763	118,463	126,667	100,331
TOTAL PATRIMONIO NETO	173,753	160,825	155,137	143,295
Capital Social	89,000	86,000	86,000	85,000
Utilidad / Pérdida acumulada	59,671	54,968	47,450	42,370

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Ingresos Financieros	91,661	87,372	80,371	71,893
Gastos Financieros	(52,763)	(49,293)	(46,936)	(39,587)
Resultado Financiero Bruto	38,898	38,079	33,435	32,306
Comisiones netas	3,698	4,697	4,891	4,323
Provisiones para Créditos Directos	(3,548)	(5,154)	(1,874)	(2,256)
Resultado Financiero Neto	38,901	36,412	35,473	33,272
Otros Ingresos (egresos)	5,137	3,793	3,723	4,663
Gastos generales y administrativos	(26,903)	(25,534)	(24,639)	(23,586)
Utilidad Neta	14,542	12,851	12,758	12,646

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	11.98%	11.25%	11.31%	10.77%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	64.08%	55.15%	57.34%	54.72%
Disponible / Activos	9.24%	8.72%	8.63%	8.59%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	38.27%	36.59%	35.20%	34.12%
Préstamos netos / Depósitos totales	87.15%	88.44%	92.21%	88.20%
Préstamos netos / Fondeo total	77.12%	78.31%	80.85%	80.41%
20 mayores depositantes / Total depósitos	22.36%	23.18%	22.66%	21.66%
Disponible / 20 mayores depositantes	53.60%	48.54%	49.89%	49.72%
Índice Liquidez Legal	57.52%	56.27%	53.48%	48.90%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	13.83%	14.68%	13.85%	14.05%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	12.23%	13.05%	12.24%	12.53%
Pasivos totales / Patrimonio	7.72	7.79	8.12	8.06
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-6.84%	-5.22%	-8.33%	-5.71%
Calidad de Activos				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.30%	1.13%	0.95%	1.10%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	1.78%	1.84%	1.37%	1.36%
Cart.vencida, morosa y castigos / Prést.Brutos	2.13%	2.57%	1.43%	1.55%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	92.74%	97.04%	115.11%	67.80%
Reserva para préstamos / Vencida y morosa	67.93%	59.64%	79.36%	55.06%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.69%	1.57%	1.53%	1.47%
Res.préstamos + dinámica / Vencidos y morosos	162.93%	145.18%	190.99%	163.63%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	83.12%	57.43%	67.96%	55.29%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	26.62%	27.93%	26.87%	27.49%
Rentabilidad				
ROAE*	8.69%	8.13%	8.55%	9.09%
ROAA*	0.99%	0.91%	0.94%	1.03%
Margen Financiero antes Provisiones	42.44%	41.67%	44.14%	46.28%
Margen Operacional Neto	18.69%	16.79%	18.11%	19.96%
Margen Neto	15.86%	14.71%	15.87%	17.59%
Rendimiento sobre activos productivos*	6.29%	6.22%	5.96%	5.89%
Costo de Fondeo*	4.12%	3.99%	3.97%	3.70%
Spread Financiero*	2.17%	2.22%	1.99%	2.19%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	35.32%	29.51%	29.18%	36.87%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	29.35%	29.22%	30.66%	32.81%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	56.36%	54.83%	58.60%	57.12%
Información Adicional				
Número de deudores	15,941	15,788	15,803	15,154
Crédito promedio (US\$)	65,045	64,717	63,230	58,007
Número de oficinas	18	18	18	18
Castigos LTM (US\$/ Miles)	3,836	7,569	632	1,855
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.37%	0.73%	0.06%	0.21%

*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 = Colocaciones 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 30.06.19 ^{1/}	Calificación Actual con información financiera al 31.12.19	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.

^{1/}Sesión de Comité del 15 de noviembre 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 2016, 2017, 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.

© 2020 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, RECOPIADA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, 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.