



METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

15 de octubre de 2015

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	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.
Perspectiva	(modificada) De Estable a Positiva	

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada".

-----Millones de US\$-----					
	Jun.15	Dic.14		Jun.15	Dic.14
Activos:	1,119.7	1,073.1	U. Neta*:	13.4	11.1
Pasivos:	1,009.3	964.8	ROAA*:	1.3%	1.1%
Patrimonio:	110.4	108.2	ROAE*:	12.9%	10.9%

*Considera desempeño de 12 últimos meses.

Historia de la Calificación: Entidad → BBB.pa (30.05.08),
↑ BBB+.pa (19.10.09), ↑ A-.pa (31.10.14).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, y estados financieros interinos al 30 de junio de 2014 y 2015, así como información adicional proporcionada por Metrobank, S.A. y Subsidiarias. Los Estados Financieros del año 2014 fueron preparados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La calificación se realiza en concordancia por lo establecido en los Acuerdos 2-2010 y 6-2010, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

Fundamento: Luego de la evaluación efectuada con cifras intermedias al 30 de junio de 2015, el Comité de Calificación de Equilibrium ratifica la calificación A-.pa a Metrobank, S.A. y Subsidiarias. La perspectiva se modifica de Estable a Positiva.

La categoría asignada se soporta en la base creciente de activos productivos de Metrobank, la que a su vez le ha significado la obtención de un mayor posicionamiento de su franquicia dentro de la plaza bancaria local. En este sentido, también se valora la consistencia en su estrategia de negocios que distingue a los segmentos de Banca Corporativa, al mismo tiempo que la Entidad realiza esfuerzos para potenciar otras líneas de negocios que le reditúan ingresos recurrentes, en adición a los ingresos operativos derivados del negocio propio de intermediación financiera, apoyándose en sus ventajas competitivas a nivel de infraestructura tecnológica. Asimismo, se destacan los índices conservadores de liquidez ante posibles situaciones de estrés financiero, siendo esto evidenciado por medio del índice de liquidez legal y las coberturas históricas de los fondos disponibles sobre los depósitos de exigibilidad inmediata; todo esto acompañado de un portafolio de inversiones con grado razonable de realización, buenos índices de renovación en sus fuentes pasivas de fondeo y una base de depositantes con bajo nivel de concentración para su enfoque de negocio. En adición, se considera la buena calidad crediticia de los préstamos otorgados a través de los años, que en conjunto con el respaldo moderado de garantías reales, esta condición permite aminorar la exigencia de constituir reservas específicas bajo los criterios regulatorios vigentes.

No obstante a lo anterior, la calificación del Banco se restringe por su margen neto de intermediación comparativamente menor al promedio de la industria, a su vez altamente influenciado por la intensa competencia en el entorno bancario local, principalmente en los segmentos que atiende el Banco. En esta misma línea, también se

sopesa la sensibilidad de los resultados ante cambios adversos no esperados en los índices de morosidad, sobretodo tomando en cuenta las exposiciones al saldo acumulado correspondiente a los 20 mayores grupos económicos deudores. Esto se conjuga con su menor grado de suficiencia patrimonial en comparación con sus pares de mercado, aunque debe reconocerse que la capitalización se sostiene totalmente por medio de elementos de capital primario. La Entidad también enfrenta retos de continuar diversificando su cartera crediticia según sector económico, así como de incrementar el uso de fuentes alternas de fondeo, cuya participación sobre el pasivo total es aún menor en relación con sus pares.

La perspectiva Positiva recoge el plan de capitalización futura del Banco recientemente aprobado por la Junta Directiva, estimado a concretarse al cierre del año 2015. Esto permitirá soportar las metas de crecimiento en el mediano plazo, bajo un contexto de crecimiento paulatino en la generación de ingresos y la expectativa que el Banco mostrará poca variación en sus indicadores de desempeño. El crecimiento anual de los activos consolidados de Metrobank ha promediado 18.4% durante los últimos 3 años y medio, que aunque muestra cierta desaceleración gradual, esto le ha permitido al Banco crecer su *market share* dentro del Sistema Bancario Nacional (SBN).

La estrategia continúa favoreciendo a los préstamos brutos, los cuales agrupan 69.2% del balance y cuyo dinamismo en los primeros 6 meses del 2015 explica íntegramente el crecimiento de los activos para mencionado periodo. El Banco ha puesto especial énfasis en la colocación de créditos hacia el extranjero, principalmente Centroamérica y el Caribe, por lo que la participación de los préstamos locales ha disminuido de 90.1% hasta 84.9% durante los últimos 12 meses. Por otro lado, la distribución de créditos continúa favoreciendo al sector comercial local (38.0% de participación a junio 2015), aunque se observa una leve contracción en los saldos otorgados a esta actividad desde

el año 2014, en función a las coyunturas observadas en algunos segmentos relacionados (por ejemplo, Zona Libre de Colón); siendo esto compensado por colocaciones hacia el sector servicios, construcción e industria.

Al 30 de junio de 2015, el 24.2% de los préstamos brutos está representado por los saldos otorgados a los 20 mayores grupos económicos deudores (neto de depósitos pignorados), cifra que se aproxima al promedio reflejado por bancos en su categoría de riesgo. El nivel de exposición sobre este grupo de deudores se ha mantenido en 1.9 veces sobre el capital primario para los últimos 4 semestres, nivel que se considera moderado tomando en cuenta el perfil de los clientes atendidos por la Entidad.

En cuanto a la calidad crediticia de los préstamos, se identifica que los saldos vencidos representan 0.6% de la cartera al cierre de junio de 2015, nivel que es menor al promedio del SBN (0.9%). Al mismo tiempo, la suma de créditos clasificados en categorías B, C, D y E representa 0.9% del total de préstamos, igualmente mejor que el promedio del sistema (3.4%). Lo anterior, junto con el valor de garantías reales que representa aproximadamente 101% de la cartera total consolidada, permite aminorar posibles gastos por provisiones específicas. En efecto, la reserva específica por US\$5.7 millones registrada en el lado activo es resultante de los cálculos basados en la metodología NIIF, que considera el concepto de pérdida incurrida sobre la cartera.

Al 30 de junio de 2015, los depósitos recibidos totalizan US\$944.9 millones, tras mostrar un crecimiento anual de 15.1%. La composición de las captaciones según modalidad distingue un leve incremento en la participación de los depósitos a plazo fijo, conforme esta fuente pasiva ha explicado la mayor parte del crecimiento de los activos a través del último quinquenio. La base de depositantes ha sido creciente y estable históricamente, en donde además se observa una tasa de renovación anual promedio en los depósitos a plazo fijo que ronda el 85% para los últimos 6 meses, mientras que el índice de volatilidad en los depósitos a la vista y de ahorros se sitúa por el orden del 3.5%. A esto se le suma que la concentración de los 20 mayores depositantes sobre el total de captaciones equivale 20.1% al cierre de junio de 2015, nivel que denota una baja exposición sobre los principales clientes, tomando en cuenta su enfoque de negocios.

Respecto a otras fuentes de fondeo pasivo, el saldo conjunto entre financiamientos recibidos y repos equivale US\$39.7 millones, que en términos relativos significa 4.0% de los pasivos financieros. Dicho nivel es más bajo en comparación al promedio de otras instituciones financieras calificadas en similar categoría de riesgo, aunque debe mencionarse también que Metrobank mantiene líneas disponibles por US\$32.6 millones.

El agregado de efectivo, depósitos en bancos e inversiones financieras representa 139.9% sobre los depósitos a la vista y de ahorros al cierre de junio de 2015, cuyo porcentaje es superior al promedio del SBN (95.7%), destacándose además que este nivel de cobertura ha mantenido relativa consistencia a través de los años. Si del indicador se excluyeran las inversiones que garantizan repos en el lado pasivo por monto de US\$39.7 millones, entonces el ratio pasaría a 122.1%. Por su parte, el índice de liquidez legal ha promediado 64.5% durante el primer semestre del 2015, el cual compara favorablemente respecto de los promedios de la industria bancaria local.

En referencia al calce de liquidez bajo escenarios contractuales, el análisis considera a los depósitos a la vista

y de ahorros en el tramo de más corto plazo (0-30 días), mientras que las inversiones se registran de acuerdo a su fecha a los términos originalmente pactados, al igual que el resto de los rubros. De esta forma, el 41.6% de los activos totales del Banco tienen fecha de vencimiento menor a 12 meses, mientras que el 73.2% de los pasivos vence en el mismo intervalo, generándose brechas de liquidez. Ante escenarios de estrés financiero, de muy baja probabilidad de ocurrencia, el Banco tendría la opción de liquidar una porción significativa de su portafolio de inversiones o de utilizar líneas de financiamiento disponibles.

El valor en libros de las inversiones suma US\$231.3 millones al cierre de junio 2015, conformado íntegramente por títulos disponibles para la venta y de los cuales el 68.4% se representa por valores con calificación de grado de inversión internacional y local. A través de su historia, la Administración ha favorecido la adquisición de títulos de renta fija emitidos en Panamá y, en menor medida, Estados Unidos. Por otro lado, los instrumentos soberanos de la República de Panamá agrupan 30.0% de las inversiones, siendo este el principal emisor del portafolio. Respecto al riesgo de mercado del portafolio, las ganancias no realizadas suman US\$278.4 mil, la cual se distribuye en pocos emisores cuyas pérdidas no realizadas individuales no superan el 1.6%, además que no se registran títulos emitidos en Brasil u otras economías de Sudamérica.

En cuanto a las cifras de Estado de Resultados para los 6 meses terminados al 30 de junio de 2015, el Banco acumuló utilidad neta por US\$7.1 millones, la cual presentó una variación interanual de 48.2%, por lo que los índices de rentabilidad reflejaron leves incrementos, siendo estos a su vez congruentes con su modelo de negocio.

Entre los principales aspectos a resaltar del desempeño semestral y su comparativo interanual, se menciona que el margen financiero permaneció casi similar, en función a que el ligero incremento en el costo de fondeo fue correspondido por medio de un leve ajuste al alza en el rendimiento promedio sobre préstamos brutos. Esto permite que el margen neto de intermediación se mantenga en 2.1%, aunque dicho nivel se ubica por debajo del promedio del sistema, dada la naturaleza de los clientes corporativos atendidos por el Banco.

Debe destacarse que el Banco está experimentando incrementos graduales en sus comisiones netas, ya que las mismas han acumulado US\$3.0 millones durante el primer semestre del 2015, reconociéndose un incremento interanual de 26.8%, a su vez impulsado -en buena medida- por los ingresos devengados por servicios de adquirencia y puntos de pago. En adición, la Entidad percibe otros ingresos por la operación de Financiera Govimar y por concepto de asesoría y clientes referidos, por monto conjunto de US\$1.6 millones.

Los gastos generales y administrativos representan 38.1% del total de intereses sobre activos productivos, proporción que ha mostrado poca variación durante los últimos años. Además, dichos gastos operativos mostraron un crecimiento anual de 16.2% en el comparativo entre periodos fiscales, el cual fue ligeramente menor al reflejado por el resultado financiero bruto (17.7%).

Por su parte, el Banco reconoció ganancias por venta de inversiones equivalentes a US\$1.4 millones durante el semestre, debido al aprovechamiento de oportunidades en el mercado bursátil, lo que a su vez motivó un incremento en el componente extraordinario en utilidades de 3.9% a 20.5% en el comparativo interanual.

Las utilidades retenidas ha sostenido el aumento del patrimonio neto durante los últimos 18 meses. Si bien esta contribución es marginal respecto al crecimiento de los activos, la misma ha facilitado el aumento paulatino en la provisión dinámica, hasta por US\$11.9 millones. Por su parte, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) equivale

12.8% al 30 de junio de 2015, cifra que es menor al promedio del SBN (14.9%) y de otros bancos en su categoría de riesgo, aunque también se distingue que los fondos de capital del Banco computan íntegramente como capital *Tier 1*.

Fortalezas

1. Buena calidad de los préstamos durante los últimos años, que se evidencia por el bajo saldo de vencidos y morosos, coberturas prudenciales de reservas, buen respaldo de garantías reales y baja proporción de castigos.
2. Posición prudencial en cuanto a liquidez y concentraciones de depositantes.
3. Crecimiento en activos productivos genera mayor escala y facilita la generación creciente de ingresos recurrentes.

Debilidades

1. Ajustado margen neto de intermediación financiera lo cual limita la capacidad de absorción de posibles pérdidas no esperadas, así como la contribución al crecimiento del patrimonio de manera interna.
2. El nivel de suficiencia patrimonial tiende a ajustarse a la baja como consecuencia de los crecimientos robustos.
3. Relativa concentración en los depósitos como fuente pasiva.

Oportunidades

1. Infraestructura tecnológica y de servicio que facilitaría la venta cruzada.
2. Sinergias entre el Banco y la operación de sus subsidiarias.
3. Incremento gradual en la diversificación de la cartera de préstamos a nivel geográfico.

Amenazas

1. Alta competencia en plaza local ejerce presión sobre márgenes de intermediación y exige la renovación permanente de las ventajas comparativas que permitan aminorar los riesgos de tasa de interés.
2. Riesgos crediticios y de variación de precios a nivel local e internacional.
3. A nivel del sector bancario panameño, posibles afectaciones por la inclusión de Panamá en la Lista Gris del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

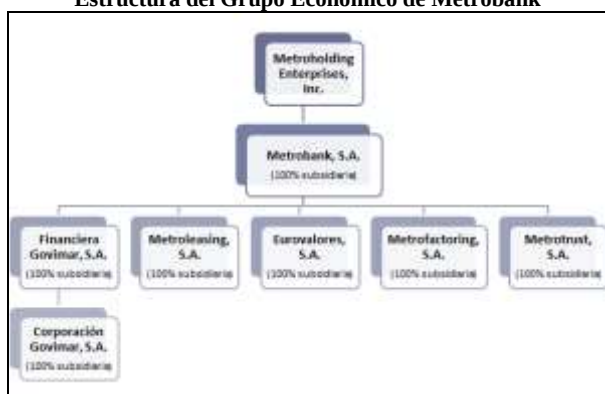
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Gobierno Corporativo

Metrobank, S.A y Subsidiarias, es una entidad privada de capital panameño que opera en Panamá desde el año 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., el cual no cuenta con ninguna otra inversión. A su vez, Metrobank mantiene el control íntegro de 5 compañías subsidiarias, las cuales brindan servicios que complementan la operación propia del Banco.

Estructura del Grupo Económico de Metrobank



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

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 mayo de 2013.
Metrofactoring, S.A.	Compra con descuento de facturas emitidas por terceros. Inició operaciones en enero de 2014.

La Junta Directiva se conforma por los siguientes dignatarios:

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

La Junta Directiva y la administración impulsan la conformación de la organización, procesos y herramientas adecuados para el control y transparencia de las operaciones. Asimismo, se realizan comités de Auditoría, Activos y Pasivos (ALCO), Riesgos, Cumplimiento, Crédito, Recursos Humanos y Gerencia Superior, lo que impulsa el fortalecimiento de las prácticas de sano gobierno. Adicionalmente, el Banco cuenta con el apoyo de 2 directores independientes en su Junta Directiva, quienes presiden algunos de los comités anteriormente mencionados, de acuerdo a lo establecido por la SBP en el Acuerdo No.005-2011.

Estrategia de Negocios

Metrobank impulsa una estrategia de negocio enfocada a realizar transacciones financieras con clientes de perfil empresarial, en su mayoría. Asimismo, los productos y servicios que ofrece el Banco están orientados, en buena medida, al segmento de Banca Corporativa y Banca Privada, mientras que Financiera Govimar actúa como el área de Banca Personas, lo que constituye un complemento a la estrategia mencionada.

Se resalta que Metrobank ha logrado expandir su infraestructura operativa durante los últimos años, traducándose esto en mayores volúmenes de activos y de ingresos recibidos, todo esto sin incurrir en cambios significativos de enfoque estratégico. De hecho, el Banco ha realizado esfuerzos para continuar reforzando sus líneas de negocio e incentivar la venta cruzada de productos, integrando además servicios basados en tecnología, a fin de que a futuro se potencien aún más sus ventajas competitivas. Todo esto formará parte del proceso de fortalecimiento de cada una de las relaciones de negocio que mantiene el Banco, distinguiéndose que su base de clientes ha reflejado alta estabilidad histórica.

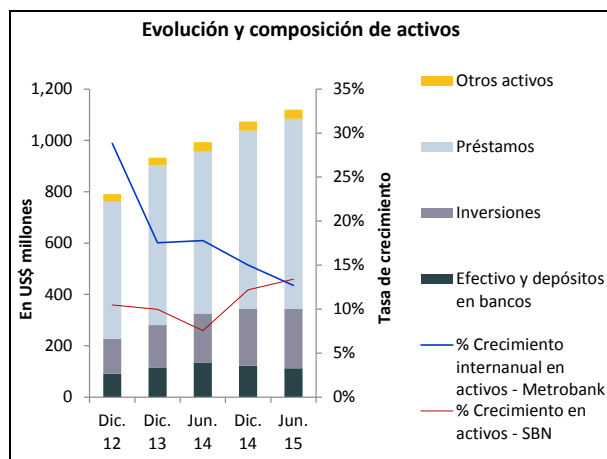
Uno de los aspectos que favorecen la operación del Banco es su infraestructura tecnológica, la cual se considera robusta desde el punto de vista de controles, operatividad, información gerencial, atención al cliente y desarrollo de productos/servicios generadores de comisiones y otros ingresos. De especial interés, Metrobank ha cimentado relaciones con múltiples empresas de trayectoria a nivel nacional, a través del ofrecimiento de adquirencias y del servicio *Movil Cash*, los cuales muestren una tendencia de crecimiento en años recientes.

En cuanto a la gestión de subsidiarias, la Administración se ha encargado de homologar Financiera Govimar hacia el Banco en cuanto a: controles, procesos, procedimientos y políticas, con el objetivo de integrar esta subsidiaria a nivel operativo (como el área de consumo de la Entidad) y de gobierno corporativo. De esta forma, Govimar sigue orientada al otorgamiento de préstamos personales por descuento directo a jubilados, funcionarios o empleados del sector público, por lo que la estrategia en este sentido se ha mantenido consistente. Por su parte, si bien el negocio de Eurovalores mantiene una menor participación de mercado en relación a otros puestos de bolsa operantes en el mercado local, esta empresa ha mostrado un crecimiento gradual durante los últimos años en términos de activos bajo administración y volumen negociado de transacciones.

DESEMPEÑO FINANCIERO

Activos y Calidad de Créditos

El ritmo de crecimiento en la base de activos consolidados de Metrobank registró una ligera desaceleración para los últimos 12 meses terminados hasta el 30 de junio de 2015, hasta casi equiparar el promedio reflejado por la base individual del Sistema Bancario Nacional (SBN). Esto se vincula con el presupuesto contemplado por la Entidad para este año 2015, en el cual ha considerado factores como la desaceleración económica de Panamá y otros factores de índole internacional que han motivado a un ritmo de crecimiento más conservador.



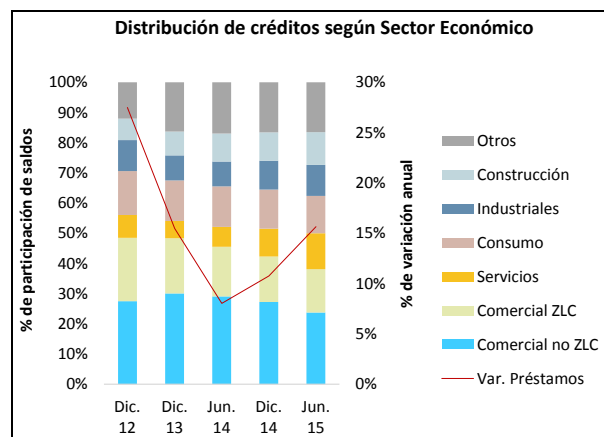
Fuente: Metrobank y SBP / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la estructura de balance, aunque no se han observado cambios significativos en la participación de los activos productivos, se registra una disminución en la participación de activos líquidos (efectivo + depósitos en bancos) de 11.4% a 10.0% durante los 6 primeros meses del 2015, la cual fue compensada mediante un incremento en la proporción de préstamos brutos en similar periodo. Por lo tanto, el Banco ha puesto un mayor énfasis en el crecimiento de su cartera de créditos, ya que la variación correspondiente a este periodo equivale US\$46.6 millones, monto que explica el 100% del crecimiento de los activos totales en términos absolutos.

La cartera de préstamos totaliza US\$774.6 millones al cierre de junio de 2015, luego de mostrar un incremento anual de 15.7%, a su vez equivalente a US\$104.9 millones en términos de saldo. De manera interesante, los créditos al sector externo contribuyeron 48.4% de dicho aumento interanual, lo que significó una disminución en el grado exposición de la cartera hacia el mercado local durante este lapso (desde 90.1% hasta 84.9%). La Administración del Banco contempla mantener el ritmo de crecimiento en los créditos extranjeros, en su mayoría dirigidos a grupos empresariales de alta trayectoria radicados en Centroamérica, bajo la modalidad de crédito sindicado y estructurado por entidades financieras de prestigio a nivel global, como medida de contrapeso a la desaceleración de algunos sectores del mercado local.

En referencia a la distribución según sector económico, el saldo otorgado al sector comercio agrupa 38.1% de la cartera, por lo que continúa predominando en la mezcla crediticia. No obstante, el saldo colocado hacia dicho sector se contrajo durante los últimos 12 meses, motivando

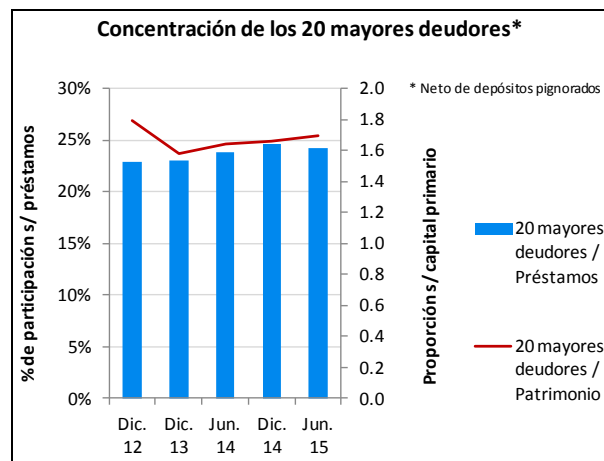
un descenso en su participación relativa desde 45.6% al cierre de junio 2014.



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Tal como se distingue en la gráfica anterior, Metrobank se enfocó en otorgar facilidades a los sectores: servicios, construcción e industria (principalmente a Centroamérica y el Caribe), lo que ha permitido reflejar un auge en el ritmo de crecimiento anual para el cierre de junio 2015.

Debido a su enfoque hacia los segmentos de Banca Corporativa, Metrobank muestra relativa concentración de saldos crediticios (netos de depósitos pignorados) correspondientes a sus 20 mayores deudores, equivalente a 24.2% sobre el total de préstamos y 1.7 veces sobre el capital primario, ambos al 30 de junio de 2015, en donde dichos niveles han reflejado una leve tendencia al alza.



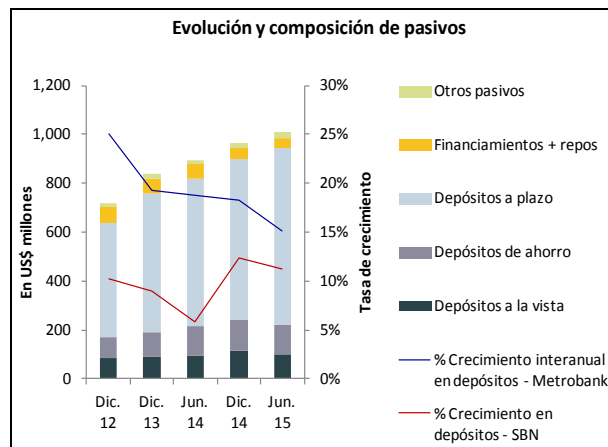
Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la calidad del crédito, el índice de saldos vencidos equivale 0.6% al 30 de junio de 2015, cuyo porcentaje continúa comparándose favorablemente en relación al promedio del SBN (0.9%), mientras que la suma de créditos vencidos y morosos representa 0.8% del total de préstamos, también por debajo del promedio del SBN (2.0%). Asimismo, la suma de los créditos clasificados en las categorías "Mención Especial", "Subnormal", "Dudoso" e "Irrecuperable" (B, C, D y E) según el Acuerdo 04-2013 representan 0.9% de la cartera de créditos, destacándose que dicho porcentaje ha mostrado consistencia durante los últimos años. Esto es particularmente ventajoso para aligerar los posibles requerimientos adicionales de reservas específicas que pudieran surgir ante eventos no esperados.

Por otra parte, el valor de mercado de las garantías reales (depósitos pignorados, hipotecas muebles e inmuebles y prendarias) equivale aproximadamente 101% del saldo total de créditos al 30 de junio de 2015. Si se considera el valor de las garantías hasta por el saldo crediticio que respaldan, entonces el porcentaje de cobertura equivale 58.6% de la cartera consolidada (incluyendo Financiera Govimar), el cual indica una posición favorable de respaldo, tomando en cuenta los requerimientos regulatorios vigentes plasmados en el Acuerdo 04-2013. Es precisamente esta condición, aunada con la baja morosidad, lo que facilita el reconocimiento de provisiones específicas, que al cierre de junio 2015 totalizan US\$5.7 millones, a su vez obtenida del cálculo bajo los principios de pérdida incurrida, establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estructura de Fondeo Pasivo

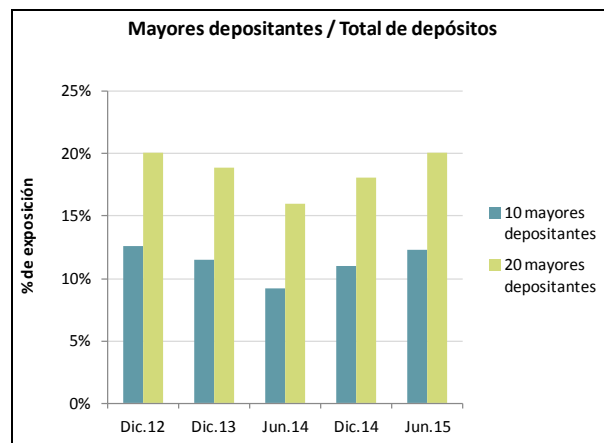
Al 30 de junio de 2015, los depósitos recibidos de clientes suman US\$944.9 millones, luego de reflejar un crecimiento de 5.1% respecto de diciembre 2014 y de 15.1% respecto de junio 2014. En particular, los depósitos a plazo fijo han mostrado un mayor dinamismo durante el último año que el resto de modalidades (vista y ahorro), lo que ha permitido acrecentar su participación relativa sobre el total de captaciones. Son precisamente los depósitos a plazo fijo los que han aportado más del 100% del crecimiento anual de activos para el período julio 2014 - junio 2015, lo cual también denota un menor grado de diversificación de fondeo para el último periodo. De manera favorable, la estrategia de fondeo actual facilita alargar plazos de vencimiento de los pasivos.



Fuente: Metrobank y SBP / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, la utilización de líneas de financiamiento otorgada por otras entidades financieras, incluyendo valores vendidos bajo acuerdo de recompra (repos), ha mantenido baja representatividad sobre los pasivos financieros, en la medida que la estrategia gerencial favorece la captación de recursos por medio de los depósitos del público. Si bien la utilización de estos pasivos financieros suma US\$39.7 millones al 30 de junio de 2015, el Banco ostenta líneas disponibles por otros US\$32.6 millones. Debe mencionarse que las líneas de repo por US\$27.5 millones están garantizadas con títulos valores de la República de Panamá registradas en el portafolio de inversiones del Banco y cuyo valor de mercado representa 144.2% de estas facilidades.

El Banco muestra un bajo grado de concentración en sus mayores depositantes, lo cual guarda estrecha relación con su enfoque hacia los negocios de Banca Corporativa. Al 30 de junio de 2015, el 20.1% de los depósitos totales corresponden a los montos captados a través de los 20 mayores depositantes, nivel que se encuentra cercano al promedio reflejado por los bancos en su categoría de riesgo y que ostentan similares enfoques de negocio.



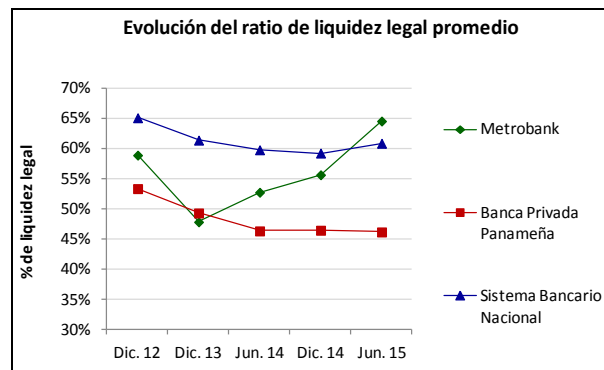
Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

De manera favorable, el Banco ha mantenido un buen porcentaje de renovación en sus depósitos a plazo fijo (alrededor de 85% durante los 6 meses transcurridos del año 2015), además que los índices promedios de volatilidad en los depósitos a la vista y de ahorros se han mantenido por debajo de 3.5% durante los últimos 2 años.

Liquidez y Calce de Plazos

Al 30 de junio de 2015, la suma del efectivo, depósitos en bancos e inversiones financieras (fondos líquidos disponibles) representa 34.1% de los pasivos totales, que aunque dicho porcentaje se muestra ligeramente por debajo del promedio del SBN (35.2%), se distingue el alto grado de consistencia del mismo durante los últimos años.

Debe mencionarse que el índice de liquidez legal para Metrobank promedió 64.5% durante el primer semestre del 2015, cifra que se ubica por encima del promedio de la industria bancaria en Panamá, observándose además que el Banco ha mostrado tendencia al alza en este indicador. Lo anterior, guarda estrecha relación con el tipo de fondeo que utiliza el Banco, aunado a la calidad conservadora del portafolio de inversiones.



Fuente: Metrobank y SBP / Elaboración: Equilibrium

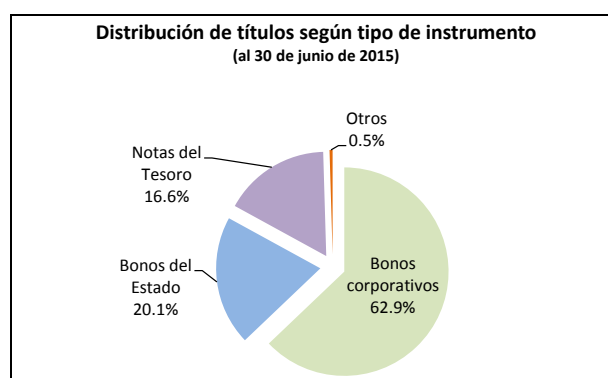
Por su parte, la relación de fondos líquidos disponibles sobre los depósitos a la vista y de ahorros equivale 139.9% al cierre de junio de 2015, siendo este porcentaje superior al promedio del SBN a la misma fecha (95.7%). Si del numerador se excluyeran las inversiones que garantizan repos, entonces el índice pasa a 122.1%, nivel que continúa siendo favorable desde el punto de vista de cobertura del riesgo de liquidez ante escenarios de estrés financiero.

En cuanto al análisis del calce de liquidez al 30 de junio de 2015, Metrobank refleja -bajo la medición contractual- brechas entre activos y pasivos que superan el monto de patrimonio en la banda de 0-30 días. Es de tener en cuenta que el análisis contractual ubica a los depósitos a la vista y de ahorros en el tramo de más corto plazo, en función a su cualidad de libre exigibilidad; además de que las inversiones financieras se ubican en los vencimientos originalmente pactados (típicamente a más de 1 año), asumiendo que el Banco se mantendrá con sus posiciones en el largo plazo. No obstante, las brechas logran subsanarse una vez se considera la opción de liquidar títulos valores con buena profundidad de mercado hasta por aproximadamente US\$141.2 millones. Se considera que lo anterior es viable, dado el perfil conservador del portafolio tanto a nivel de riesgo crediticio, como de mercado.

Perfil del Portafolio de Inversiones

La suma del valor de mercado correspondiente a las inversiones financieras del Banco equivale US\$231.3 millones al 30 de junio de 2015, a su vez conformada 100% por títulos disponibles para la venta. La tasa de variación de las inversiones fue 4.7% respecto de diciembre 2014, influenciada en buena medida por un mayor grado de venta de títulos valores, con el fin de reconocer ganancias de capital.

Desde el punto de vista de calidad crediticia, se observa que los títulos con grado de inversión internacional y local representan 68.4% del portafolio total. Se destaca además que los títulos correspondientes a Bonos del Estado y Notas del Tesoro representan 36.6% del portafolio, que en su mayoría corresponden a títulos emitidos directamente por el Gobierno de la República de Panamá. Es precisamente este emisor que a nivel individual posee el mayor protagonismo dentro del portafolio, ya que representa 62.8% sobre el patrimonio neto. Tomando esto en cuenta, la suma de los 10 mayores emisores del portafolio agrupa 69.8% de las inversiones y representa 1.5 veces el patrimonio neto.



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

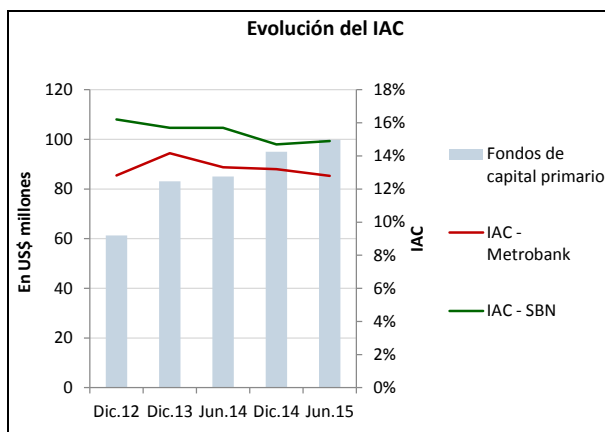
Lo anterior, enmarca la estrategia de adquisición de títulos establecida por la Junta Directiva de Metrobank, ya que además de enfatizar títulos de renta fija con buen grado de realización (alto componente de soberanos), también se favorecen a los valores emitidos desde Panamá, y en menor medida, Estados Unidos, lo que resulta en una distribución geográfica muy focalizada en estos 2 países, siendo esto consistente durante los últimos años. Además, es de mencionar que los títulos valores que no poseen una calificación de riesgo agrupan 24.5% del portafolio, los que a su vez se conforman por títulos emitidos por empresas corporativas panameñas de alto renombre y que generalmente ostentan buen respaldo de garantías reales.

En cuanto al riesgo de mercado, el Banco registra una ganancia no realizada de US\$278.4 mil en sus títulos disponibles para la venta al cierre de junio de 2015. Si bien esta cifra representa una disminución de 89.5% respecto de diciembre 2014, lo anterior guarda estrecha relación con la venta de inversiones realizada durante el primer semestre del 2015 por la suma de US\$57.1 millones, aprovechando el reconocimiento de alzas en el valor de algunos títulos panameños e internacionales generadas durante periodos anteriores. Actualmente, la mayor pérdida no realizada registrada por un emisor individual equivale US\$252.1 mil, además que el porcentaje de pérdida más grande es sólo 2.1%, con amplia holgura respecto de los límites *stop-loss* establecidos por el Banco.

Solvencia

Al cierre de junio de 2015, el patrimonio neto del Banco muestra una variación de 2.0% respecto de diciembre 2014, sostenida por la retención de utilidades durante el semestre, que luego contribuyeron a incrementar la provisión dinámica, tal como lo establece la regulación bancaria vigente. Sin embargo, también se observaron algunas disminuciones en rubros puntuales, dígame la disminución mencionada en las ganancias no realizadas en los títulos disponibles para la venta; además que el Banco distribuyó dividendos a sus accionistas comunes por la suma de US\$2.5 millones durante el último semestre, es decir, 22.5% de la utilidad neta del año 2014, lo que es congruente con la práctica demostrada por la gerencia durante el último quinquenio (entre 20% y 30%).

Por lo tanto, el índice de apalancamiento (pasivos / patrimonio) permaneció casi similar entre los períodos analizados, al igual que el Índice de Adecuación de Capital (IAC), conforme los activos presentaron un ritmo de crecimiento ligeramente más bajo que en el año 2014. De particular interés, el IAC de Metrobank compara por debajo del promedio del SBN y de la media registrada por bancos en su categoría de riesgo. A pesar de esta condición, se valora que los fondos de capital computables para el cálculo de suficiencia patrimonial están integrados 100% por elementos de capital primario ordinario en el caso de Metrobank, lo que en términos comparativos resulta más favorable respecto de algunas instituciones financieras calificadas por Equilibrium, que inclusive pudiesen ostentar niveles de IAC superiores bajo la regulación actual vigente (Acuerdo 05-2008). En adición a esto, el Banco contempla recibir aportes de capital por parte de sus accionistas para el cierre del año 2015, lo que pudiese soportar al menos 2 años de crecimiento.



Fuente: Metrobank y SBP / Elaboración: Equilibrium

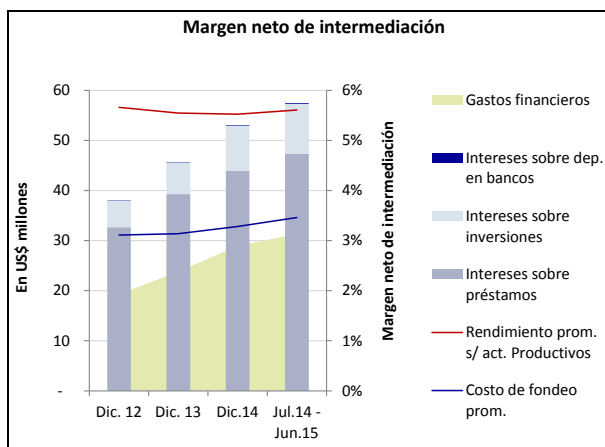
Debe mencionarse que la Plusvalía generada por la adquisición de Financiera Govimar y otras compañías financieras por monto de US\$10.1 millones en el año 2008, ha sido deducida de los fondos de capital computables, según los reglamentos vigentes de la SBP. En caso de no existir este ajuste regulatorio, el IAC de junio 2015 hubiese resultado 14.1%.

Resultados y Rentabilidad

Para el periodo de 6 meses terminados al 30 de junio de 2015, la utilidad neta del Banco totalizó US\$7.1 millones, lo que significa una mejora interanual de 48.2%. Esto permitió que los índices de rentabilidad promedio sobre activos y activos ponderados por riesgo (ROAA y ROARWA) reflejaran un auge hasta 1.3% y 1.9%, respectivamente, comparando favorablemente con algunas entidades bancarias calificadas en su categoría de riesgo.

Es de mencionar que la venta de inversiones contribuyó ingresos por US\$1.4 millones, lo que representa 20.5% de la utilidad neta, por lo que se registró un incremento en dicho componente extraordinario, desde el 3.9% observado durante el primer semestre del 2014.

A nivel de desempeño consolidado, tanto los intereses devengados como los intereses pagados mostraron una variación interanual de 17.6%, lo que significó que el margen financiero y el margen neto de intermediación resultaran similares para los periodos analizados.



Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Tal como se mencionó en secciones anteriores, el Banco ha mostrado predilección por los depósitos a plazo fijo como el mecanismo principal de fondeo, lo cual genera un costo más oneroso que otras modalidades de depósito. Aunque se registró un leve incremento en el costo de fondeo, el mismo fue compensado por medio de un leve incremento en la tasa promedio cobrada a los préstamos otorgados.

Debido al perfil de los clientes atendidos por el Banco, la intensa competencia predominante en la industria bancaria local ha provocado que el margen neto de intermediación presentara una leve tendencia hacia la baja para el periodo comprendido entre los años 2012 y 2014. De esta manera, dicho margen se ha mantenido por debajo del promedio del SBN, en virtud a que los clientes del Banco ostentan un mayor poder de negociación, aunado al tipo de fondeo al cual se inclina Metrobank. De manera favorable, el Banco ostenta un buen perfil crediticio en su cartera de préstamos y de inversiones, al mismo tiempo que muestra niveles conservadores de liquidez, lo que compensa la condición de bajos márgenes anteriormente mencionada.

En cuanto a otros ingresos operativos, las comisiones netas totalizaron US\$3.0 millones durante el primer semestre del 2015, las cuales reflejaron un crecimiento interanual de 26.8%, lo que es particularmente favorable para el Banco, ya dicha tasa de variación fue superior al ritmo de crecimiento en sus intereses devengados. Este auge coincide con la expansión gradual que ha experimentado el servicio de adquisición y puntos de venta. Entre los otros ingresos operativos, también se registran US\$1.1 millones de ingresos por buena experiencia y US\$540.8 mil derivado de servicios de asesoría y clientes referidos, los cuales ambos guardan relación con la operación de Financiera Govimar.

El índice de eficiencia operacional equivale 56.4% para el cierre de junio 2015, el cual presenta una posición ligeramente más ventajosa que el promedio del SBN en su base individual (58.5%). En adición al aumento en las comisiones y en los otros ingresos, los gastos generales y administrativos -por su parte- presentaron un incremento interanual de 16.2%, lo cual es similar a la tasa de variación mostrada por el resultado neto de intermediación (intereses devengados – intereses pagados), todo lo cual motivó a la mejora en la eficiencia operacional desde 62.1% al cierre de junio 2014.

GESTIÓN DE RIESGOS

De manera introductoria a este apartado, el área de Riesgos está dirigida por una Vicepresidencia Asistente de riesgos integral, la cual se apoya de diferentes unidades para cada una de las distintas tipologías de riesgo. A nivel de gobierno corporativo, el Banco realiza Comités de Riesgos todos los meses, en donde participan 8 directores, a fin de mantener informada a la Junta Directiva acerca de la capacidad del Banco para afrontar los distintos riesgos a los que puede estar expuesto; e inclusive, se realiza un comité de Riesgos correspondiente a Financiera Govimar, de frecuencia bimensual. Además, la gestión de riesgos llevada a cabo por la Entidad se enfoca en vigilar que las políticas y parámetros definidos por la Junta Directiva sean cumplidos por la Administración en todo momento, a fin

de controlar las exposiciones de riesgo respecto al patrimonio neto.

Riesgo de Crédito

El principal criterio de evaluación para este tipo de riesgo consiste en la exposición de la cartera de préstamos sobre el total de crédito y sobre el patrimonio neto del Banco. Por lo tanto, Metrobank analiza el comportamiento de los saldos crediticios según tipo de producto, actividad económica del deudor, sector geográfico, entre otros criterios. De particular interés, la Junta Directiva asigna límites globales para cada país en los que desea participar, por lo que el Banco pone especial énfasis al cumplimiento de dichos límites de exposición no sólo a nivel de préstamos, sino también a nivel de colocaciones interbancarias e inversiones financieras, en su conjunto. Los países escogidos por la Junta Directiva deben cumplir con una serie de requisitos, siendo el principal de estos que mantenga una calificación soberana de grado de inversión.

Adicionalmente, el Banco monitorea el grado de concentración que ejercen sus principales grupos económicos, incluyendo su saldo crediticio y los distintos tipos de garantías reales que respaldan dichas facilidades. Además, se observa el comportamiento de la exposición crediticia hacia partes relacionadas.

Finalmente, el área de riesgo también monitorea los créditos vencidos, morosos y reestructurados del Banco, en donde se evalúan las medidas a tomar para cada caso según corresponda. Esto incluye la asignación de reservas específicas según los créditos clasificados bajo el Acuerdo 04-2013, la revisión de las garantías y los procedimientos legales a emprender, en caso de existir la necesidad.

El Banco ha implementado un sistema de *scoring* interno para la cartera de créditos de Banca Corporativa, cuyo objetivo es asignar una calificación interna en base a determinados criterios cualitativos y cuantitativos, según su perfil de riesgo. Esto sería particularmente útil al momento de presentar las propuestas de crédito a los distintos comités, así como al efectuar el seguimiento del comportamiento crediticio de cada uno de los deudores.

Cabe mencionar que el Banco ejerce un monitoreo periódico de los expedientes de clientes, tanto a nivel de Casa Matriz como de sucursales, como medida de control de calidad.

Riesgo de Mercado

La gestión del riesgo de mercado en Metrobank se orienta hacia su portafolio de inversiones. Por lo tanto, la Vicepresidencia Asistente monitorea variables específicas del portafolio, tales como: rendimiento promedio, tipo de instrumento, tipo de industria del Emisor, calificación de riesgo, duración promedio, participación de las inversiones sobre el total de créditos, proporción de títulos emitidos en el extranjero, monto de ganancia/pérdida no realizada, entre otras. Aunque los títulos extranjeros (fuera de Latinoamérica) están administrados por un custodio externo, el Banco monitorea sus posiciones en estos títulos de la misma forma que sus inversiones locales.

Como punto adicional, el Banco también vigila la evolución del VaR y del CVaR (*Conditional Value at*

Risk), de modo que se cumplan los límites permitidos de máxima pérdida con relación al patrimonio neto.

Riesgo de Liquidez

El área de riesgos ha elaborado procedimientos para la activación del Plan de Contingencia, el cual consta de varios niveles dependiendo de la necesidad de liquidez en un momento determinado. Se contemplaría la utilización de *repos*, líneas de crédito y la renovación de financiamientos con bancos en caso de que los indicadores de liquidez legal se aproximen al límite regulatorio.

De manera paralela, se mantiene informada a la Junta Directiva acerca de la evolución del grado de concentración en los mayores depositantes, incluyendo los distintos tipos de depósito que mantienen en el Banco y aquellos que se encuentran pignorando cartera crediticia.

Como punto adicional, el Banco ejerce una revisión periódica sobre los niveles de liquidez que mantiene en el balance, incluyendo los índices de liquidez legal promedio (regulatorio) y el índice de liquidez inmediata, la cual es una medida interna de la institución que considera una base de depósitos más ácida. Este análisis se complementa mediante el monitoreo mensual de la posición del calce de liquidez bajo los escenarios contractuales y bajo estadísticas de renovación, a su vez sustentadas mediante la vigilancia de los porcentajes de renovación en los depósitos a plazo fijo y de los índices de volatilidad en los distintos tipos de pasivos financieros.

Riesgo Operativo

La Vicepresidencia Asistente ha homologado el sistema de registro de incidentes tanto en Metrobank como en Financiera Govimar, de modo que se monitoree el riesgo operativo de ambas entidades de forma simultánea.

La Entidad cuenta con un *software* a través del cual cada área reporta eventos de riesgo operativo, para luego dar el debido seguimiento con el apoyo de un mapa de procedimientos preventivos. Según lo manifestado por la Administración, el Banco se encuentra en proceso de actualizar la herramienta de medición de las pérdidas potenciales.

Como parte de sus principales objetivos, el área de riesgo operativo ha logrado evaluar todos los riesgos inherentes a los procesos identificados. El Banco divulga a su Junta Directiva un compendio de estos procesos según producto crediticio o área gerencial, conforme se actualicen en la matriz de riesgos. De esta forma, se mantiene una actualización constante a los mapas de riesgo correspondiente, de modo que las áreas dueños de los procesos, emprendan medidas para controlar los posibles riesgos observados, con la supervisión del área de Riesgo Integral. Luego de considerar los controles aplicados a las pérdidas inherentes, el Banco obtiene una cifra de pérdida residual, la cual se compara con el límite asignado por la Junta Directiva. Esto permite reflejar un análisis depurado de las principales áreas o procesos que deben reforzarse, a fin de aminorar las pérdidas residuales a futuro.

Metrobank continúa en el desarrollo de los análisis de impacto de negocios (*BIA* por sus siglas en inglés), para cada uno de los procesos del Banco; con el objetivo de

seguir reforzando su actual Plan de Continuidad de Negocios para asegurar la operatividad por fallos tecnológicos o eventos externos.

ASPECTOS REGULATORIOS

Marco Normativo para la Adecuación de Capital

El 3 de febrero de 2015, la SBP emitió el Acuerdo 01-2015, el cual establece nuevos requerimientos para la categorización de los fondos de capital computables para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital (IAC). Este Acuerdo será aplicable a los bancos oficiales, todos los Bancos de Licencia General, a todos los Bancos de licencia internacional en que la SBP sea supervisor de origen y a las propietarias de acciones bancarias de grupos bancarios que consoliden en Panamá y que la SBP sea supervisor de origen.

Este Acuerdo requerirá del cumplimiento de porcentajes mínimos de adecuación, según los parámetros de clasificación de los fondos de capital. Se determinarán los componentes de cada uno de los tipos de capital aceptados por la regulación: capital primario ordinario, capital primario adicional y capital secundario.

El porcentaje mínimo de Adecuación de Capital seguirá siendo 8%, tal como se exige por el Acuerdo 05-2008, actualmente en vigor. Sin embargo, el nuevo Acuerdo establece límites para el capital primario, el cual subirá gradualmente, a medida que transcurran los períodos de adecuación.

El capital primario ordinario estará conformado por las acciones comunes, utilidades retenidas y del ejercicio, reservas regulatorias y otros elementos incluidos en el Acuerdo. El cálculo del capital primario según el nuevo acuerdo deduce la Plusvalía, además de otras partidas o ajustes regulatorios que no se toman en cuenta en la regulación vigente. Por ejemplo se menciona:

Pérdidas acumuladas y del ejercicio	Otros activos intangibles
Participaciones de más del 10% en el capital de entidades financieras que no consoliden en el Banco	Participaciones en entidades no financieras incluidas en la consolidación contable (más del 10%)
Pérdidas no realizadas de las inversiones disp. Para la venta	Otros ajustes contemplados en el Acuerdo

Es de mencionar que las utilidades retenidas y del ejercicio deben ser validadas por los auditores externos, a fin de asegurar la deducción de dichas utilidades todo posible gasto, interés o dividendo previsible.

Luego de aplicar los ajustes regulatorios correspondientes, el capital primario ordinario resultante deberá ser mayor a 4.5% de los activos ponderados por riesgo al 1 de enero de 2019, a la vez que el capital primario total deberá ser, como mínimo, 6% a esta fecha. La SBP otorgará un período de adecuación a la norma según la siguiente tabla, en la cual se indican las fechas de exigencia, iniciando el 1 de enero de 2016:

Clase de capital	01/01/16	01/01/17	01/01/18	01/01/19
Capital primario ordinario	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%
Capital primario total	5.25%	5.50%	5.75%	6.00%
Capital total	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

El capital primario adicional estará conformado por instrumentos de capital que reúnan ciertas características, entre los cuales se contemplarán las acciones preferidas no acumulativas, sin cláusulas de redención anticipadas, con perpetuidad, entre otras características. El Banco puede cumplir con el requerimiento de capital primario total haciendo uso de estos instrumentos, siempre y cuando cumpla con el porcentaje de capital primario ordinario.

Por su parte, el capital secundario seguirá conformado por los bonos subordinados u otros instrumentos híbridos de capital que no reúnan las características para ser considerado capital primario adicional. El Banco puede alcanzar el 8% mínimo de adecuación haciendo uso de estos instrumentos, siempre y cuando cumpla con los niveles de capital primario total requerido.

Lo mencionado anteriormente también aplicará para todos los bancos que sean subsidiarias de los bancos regulados, cuyo supervisor de origen sea la SBP. Es decir, el Banco no sólo debe cumplir con los porcentajes de manera consolidada, sino también de forma individual, incluyendo a todos los bancos que formen parte del grupo económico.

El nuevo Acuerdo también instaurará el cumplimiento de un Coeficiente de Apalancamiento, el cual se calcula dividiendo el capital primario ordinario entre la sumatoria de activos no ponderados dentro y fuera de balance establecidos por la SBP. El mínimo de este coeficiente será 3.00%.

Posible efecto del Acuerdo 01-2015 en Metrobank

En un escenario de simulación de la Adecuación de Capital bajo el Acuerdo 01-2015, Metrobank cumpliría con todos los requisitos mencionados anteriormente de forma consolidada. No obstante, se puede estimar que los Índices de Adecuación de Capital experimentarían leves disminuciones, en función de los siguientes cálculos:

SIMULACIÓN - Adecuación de Capital Según Acuerdo 01-2015

En miles de US\$	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15
Activos Ponderados por Riesgo	478,054	586,501	719,807	780,407
Fondos de Capital:				
Capital primario ordinario	60,729	79,833	96,988	98,952
(+) Acciones comunes	50,000	65,000	65,000	65,000
(+) Utilidades retenidas	21,454	26,978	31,929	33,129
(+) Otras reservas	6	0	456	97
(+) Reserva dinámica	0	0	8,210	11,867
(-) Plusvalía	10,134	10,134	10,134	10,134
(-) Impuestos diferidos en el activo	1,767	829	1,122	1,285
(+) Ganancias (pérdidas) no realizadas por inversiones disponibles para la venta	1,170	-1,182	2,649	278
Capital primario adicional	0	0	0	0
Capital secundario	0	0	0	0
% Capital primario ordinario	12.7%	13.6%	13.5%	12.7%
% Capital primario total	12.7%	13.6%	13.5%	12.7%
Índice de Adecuación de Capital	12.7%	13.6%	13.5%	12.7%

Fuente: Metrobank / Elaboración: Equilibrium

Acuerdo 04-2013

La provisión dinámica del Banco suma US\$11.9 millones, la cual representa 2.0% sobre los préstamos Normales, ponderados por riesgo, lo que significa cumplimiento pleno con la regulación bancaria vigente. En un principio, cuando la provisión dinámica se constituyó por primera vez (en septiembre 2014), el 55.5% de dicho monto fue provisto por la reversión de reserva global mínima regulatoria, debido a que el Banco ya contaba con una amplia reserva antes de la fecha de entrada en vigencia del Acuerdo; mientras que el resto fue aportado por utilidades retenidas. Luego, el incremento gradual en el monto de provisión dinámica para los periodos subsecuentes ha sido provisto íntegramente por las utilidades retenidas.

Por otro lado, las reservas específicas suman US\$5.7 millones al 30 de junio de 2015 y se apegan a la metodología establecida por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), lo que significa que actualmente las reservas exigidas bajo el método de cálculo aplicado por la SBP equivalen un monto menor. De manera favorable, la transición a NIIF no ha implicado el reconocimiento de un alto monto por concepto de gastos de provisiones en su Estado de Resultados, conforme la cartera crediticia ha mantenido un buen comportamiento, tal como se ha observado en periodos anteriores.

METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
en miles de dólares

	Dic.12	%	Dic.13	%	Jun.14	%	Dic.14	%	Jun.15	%	Jun.15 / Dic.14	Variación %
ACTIVOS:												
Efectivo y efectos de caja	5,565	0.7%	5,970	0.6%	12,045	1.2%	6,862	0.6%	5,165	0.5%	-1,697	-24.7%
Depósitos a la vista en bancos	44,945	5.7%	72,360	7.8%	86,549	8.7%	76,172	7.1%	75,361	6.7%	-811	-1.1%
Depósitos a plazo en bancos	40,645	5.1%	37,336	4.0%	36,369	3.7%	39,804	3.7%	31,901	2.8%	-7,903	-19.9%
Total Caja y Bancos	91,155	11.5%	115,666	12.4%	134,962	13.6%	122,838	11.4%	112,427	10.0%	-10,411	-8.5%
Inversiones en valores disponibles para la venta	137,040	17.3%	165,092	17.7%	190,636	19.2%	220,975	20.6%	231,324	20.7%	10,350	4.7%
Total Inversiones	137,040	17.3%	165,092	17.7%	190,636	19.2%	220,975	20.6%	231,324	20.7%	10,350	4.7%
Total de Fondos Disponibles	228,195	28.9%	280,757	30.1%	325,598	32.8%	343,813	32.0%	343,751	30.7%	-62	0.0%
Préstamos	569,145	72.0%	657,277	70.4%	669,683	67.4%	727,951	67.8%	774,554	69.2%	46,603	6.4%
Créditos vigentes	565,876	71.6%	652,926	70.0%	666,808	67.1%	720,670	67.2%	768,172	68.6%	47,502	6.6%
Créditos vencidos	1,844	0.2%	3,980	0.4%	1,239	0.1%	5,122	0.5%	4,599	0.4%	-523	-10.2%
Créditos morosos	1,425	0.2%	371	0.0%	1,635	0.2%	2,160	0.2%	1,783	0.2%	-377	-17.4%
Menos:												
Reserva para protección de cartera	6,425	0.8%	3,343	0.4%	8,755	0.9%	5,196	0.5%	5,707	0.5%	511	9.8%
Intereses, comisiones y seguros descontados no ganados	29,492	3.7%	31,042	3.3%	30,447	3.1%	28,599	2.7%	28,651	2.6%	52	0.2%
Préstamos y descuentos netos	533,228	67.4%	622,892	66.8%	630,481	63.5%	694,156	64.7%	740,196	66.1%	46,040	6.6%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	6,503	0.8%	10,348	1.1%	10,721	1.1%	10,759	1.0%	10,668	1.0%	(91)	-0.8%
Plusvalía	10,134	1.3%	10,134	1.1%	10,134	1.0%	10,134	0.9%	10,134	0.9%	0	0.0%
Intereses acumulados por cobrar	2,639	0.3%	2,702	0.3%	3,027	0.3%	3,586	0.3%	3,525	0.3%	(62)	-1.7%
Activos varios	10,123	1.3%	6,288	0.7%	9,614	1.0%	6,567	0.6%	7,342	0.7%	775	11.8%
Activos mantenidos para la venta	0	0.0%	0	0.0%	4,035	0.4%	4,035	0.4%	4,035	0.4%	0	0.0%
TOTAL DE ACTIVOS	790,822	100.0%	933,122	100.0%	993,609	100.0%	1,073,052	100.0%	1,119,652	100.0%	46,600	4.3%
PASIVOS:												
Depósitos a la vista	83,578	10.6%	89,247	9.6%	97,625	9.8%	113,910	10.6%	99,753	8.9%	(14,158)	-12.4%
Depósitos de ahorro	88,572	11.2%	101,009	10.8%	117,312	11.8%	124,784	11.6%	123,104	11.0%	(1,679)	-1.3%
Depósitos a plazo recibido de clientes	434,069	54.9%	540,635	57.9%	571,145	57.5%	636,245	59.3%	705,332	63.0%	69,087	10.9%
Depósitos a plazo interbancarios	30,642	3.9%	29,012	3.1%	35,110	3.5%	24,243	2.3%	16,759	1.5%	-7,484	-30.9%
Total de depósitos	636,862	80.5%	759,903	81.4%	821,192	82.6%	899,182	83.8%	944,948	84.4%	45,766	5.1%
Financiamientos recibidos	28,058	3.5%	25,965	2.8%	23,639	2.4%	17,517	1.6%	12,190	1.1%	(5,327)	-30.4%
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	37,199	4.7%	32,074	3.4%	32,074	3.2%	27,500	2.6%	27,500	2.5%	0	0.0%
Cheques de gerencia y cheques certificados	3,833	0.5%	5,882	0.6%	3,707	0.4%	4,525	0.4%	8,608	0.8%	4,083	90.2%
Intereses acumulados por pagar	3,343	0.4%	3,596	0.4%	4,367	0.4%	4,457	0.4%	4,934	0.4%	477	10.7%
Aceptaciones pendientes	277	0.0%	0	0.0%	2,297	0.2%	746	0.1%	24	0.0%	(723)	-96.8%
Pasivos varios	8,621	1.1%	9,992	1.1%	8,957	0.9%	10,879	1.0%	11,076	1.0%	198	1.8%
TOTAL DE PASIVOS	718,192	90.8%	837,411	89.7%	896,233	90.2%	964,807	89.9%	1,009,280	90.1%	44,473	4.6%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:												
Acciones comunes	50,000	6.3%	65,000	7.0%	65,000	6.5%	65,000	6.1%	65,000	5.8%	0	0.0%
Cambios en valores disponibles para la venta	1,170	0.1%	-1,182	-0.1%	2,135	0.2%	2,649	0.2%	278	0.0%	-2,371	-89.5%
Reserva bienes adjudicados	6	0.0%	0	0.0%	81	0.0%	8	0.0%	4	0.0%	-4	-49.4%
Provisión regulatoria sobre activos en administración	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	91	0.0%	94	0.0%	3	3.2%
Diferencia entre provisión específica regulatoria y provisión NIIF	0	0.0%	4,915	0.5%	0	0.0%	358	0.0%	0	0.0%	-358	-100.0%
Provisión dinámica	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	8,210	0.8%	11,867	1.1%	3,657	44.5%
Utilidad del ejercicio	6,873	0.9%	9,848	1.1%	4,768	0.5%	11,118	1.0%	7,067	0.6%	(4,051)	-36.4%
Utilidades no distribuidas	14,581	1.8%	17,129	1.8%	25,393	2.6%	20,811	1.9%	26,062	2.3%	5,251	25.2%
TOTAL PATRIMONIO	72,630	9.2%	95,711	10.3%	97,376	9.8%	108,244	10.1%	110,372	9.9%	2,128	2.0%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	790,822	100.0%	933,122	100.0%	993,609	100.0%	1,073,052	100.0%	1,119,652	100.0%	46,600	4.3%

METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic.12	%	Dic.13	%	Jun.14	%	Dic.14	%	Jun.15	%	Jun.15 / Jun.14	Variación %
Ingresos Financieros	37,990	100.0%	45,649	100.0%	25,105	100.0%	53,022	100.0%	29,530	100.0%	4,425	17.6%
Intereses ganados sobre préstamos	32,677	86.0%	39,288	86.1%	20,975	83.5%	43,962	82.9%	24,347	82.4%	3,372	16.1%
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	99	0.3%	82	0.2%	39	0.2%	105	0.2%	93	0.3%	54	137.4%
Intereses ganados sobre inversiones en valores	5,214	13.7%	6,279	13.8%	4,091	16.3%	8,955	16.9%	5,090	17.2%	999	24.4%
Gastos Financieros	19,238	50.6%	23,847	52.2%	13,790	54.9%	28,922	54.5%	16,212	54.9%	2,422	17.6%
Resultado financiero bruto	18,752	49.4%	21,802	47.8%	11,315	45.1%	24,100	45.5%	13,317	45.1%	2,003	17.7%
Comisiones netas	2,958	7.8%	4,289	9.4%	2,373	9.5%	5,300	10.0%	3,008	10.2%	635	26.8%
Resultado financiero antes de provisiones	21,710	57.1%	26,092	57.2%	13,687	54.5%	29,400	55.4%	16,325	55.3%	2,638	19.3%
Provisiones para préstamos incobrables	1,339	3.5%	1,652	3.6%	603	2.4%	2,588	4.9%	689	2.3%	86	14.3%
Provisiones para deterioro en inversiones	204	0.5%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	-
Resultado financiero después de provisiones	20,167	53.1%	24,440	53.5%	13,085	52.1%	26,812	50.6%	15,636	53.0%	2,552	19.5%
Dividendos ganados	4	0.0%	4	0.0%	2	0.0%	5	0.0%	2	0.0%	(1)	-27.9%
Ganancia en venta de valores	1,045	2.7%	932	2.0%	185	0.7%	676	1.3%	1,448	4.9%	1,263	682.4%
Otros	1,480	3.9%	2,564	5.6%	1,700	6.8%	5,299	10.0%	2,138	7.2%	438	25.7%
Otros ingresos (egresos)	2,529	6.7%	3,500	7.7%	1,888	7.5%	5,980	11.3%	3,588	12.1%	1,700	90.1%
Total de ingresos de operación, neto	22,695	59.7%	27,940	61.2%	14,972	59.6%	32,792	61.8%	19,224	65.1%	4,252	28.4%
Gastos generales y administrativos	14,488	38.1%	17,013	37.3%	9,669	38.5%	20,661	39.0%	11,239	38.1%	1,570	16.2%
Gastos operacionales generales	6,450	17.0%	6,438	14.1%	3,780	15.1%	8,384	15.8%	4,743	16.1%	963	25.5%
Gastos de personal y otras remuneraciones	7,541	19.8%	9,085	19.9%	5,101	20.3%	10,622	20.0%	5,625	19.0%	524	10.3%
Depreciación y amortización	497	1.3%	1,490	3.3%	788	3.1%	1,654	3.1%	871	3.0%	84	10.6%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,208	21.6%	10,927	23.9%	5,303	21.1%	12,131	22.9%	7,984	27.0%	2,681	50.6%
Impuesto sobre la renta	1,335	3.5%	1,079	2.4%	535	2.1%	1,013	1.9%	917	3.1%	382	71.3%
UTILIDAD NETA	6,873	18.1%	9,848	21.6%	4,768	19.0%	11,118	21.0%	7,067	23.9%	2,300	48.2%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.12	Dic.13	Jun.14	Dic.14	Jun.15
Calidad de Activos					
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.3%	0.6%	0.2%	0.7%	0.6%
Reservas específicas / Créditos vencidos	348.4%	207.5%	706.4%	108.4%	124.1%
Reservas específicas / Créditos vencidos + Castigados	243.9%	166.7%	401.6%	91.4%	109.6%
Créditos vencidos + Castigados / Préstamos brutos	0.5%	0.8%	0.3%	0.8%	0.7%
(Créditos vencidos - Reservas específicas) / Patrimonio	-6.3%	-4.5%	-7.7%	-0.4%	-1.0%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.6%	0.7%	0.4%	1.0%	0.8%
Reservas específicas / Créditos vencidos y morosos	196.5%	189.8%	304.6%	76.3%	89.4%
(Reservas específicas + reserva dinámica) / (Créditos vencidos y morosos)	196.5%	189.8%	304.6%	189.0%	275.3%
Reservas específicas / Préstamos brutos	1.1%	1.3%	1.3%	0.8%	0.7%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	n/a	n/a	n/a	1.1%	1.5%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	22.8%	23.0%	23.8%	24.6%	24.2%
20 mayores deudores / Capital Tier 1 (en veces)	2.1	1.8	1.9	1.9	1.9
20 mayores deudores / Utilidad antes de imp. y prov. (en veces)	13.6	12.0	13.9	12.2	12.7
Rentabilidad y Eficiencia					
ROAA ¹	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.3%
ROAE ²	10.0%	11.7%	12.1%	10.9%	12.9%
ROARWA ³	1.6%	1.9%	1.8%	1.7%	1.9%
Rendimiento promedio sobre préstamos	6.4%	6.4%	6.3%	6.3%	6.5%
Rendimiento promedio sobre inversiones	4.3%	4.2%	4.6%	4.6%	4.5%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁴	5.7%	5.5%	5.5%	5.5%	5.6%
Costo de fondeo promedio ⁵	3.1%	3.1%	3.4%	3.3%	3.5%
Rend. Prom. de activos prod. - Costo de fondeo prom. [Spread financiero]	2.6%	2.4%	2.1%	2.2%	2.1%
Spread financiero ajustado ⁶	2.7%	2.5%	2.3%	2.5%	2.4%
Margen financiero ⁷ (sólo intereses)	49.4%	47.8%	45.1%	45.5%	45.1%
Componente extraordinario en utilidades	15.2%	9.5%	3.9%	6.1%	20.5%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	2.1%	2.0%	2.0%	2.1%	2.1%
Eficiencia operacional ⁸	59.8%	57.5%	62.1%	58.4%	56.4%
Capital					
Pasivos / Patrimonio (en número de veces)	9.9	8.7	9.2	8.9	9.1
Patrimonio / Activos	9.2%	10.3%	9.8%	10.1%	9.9%
Patrimonio / Préstamos Brutos	12.8%	14.6%	14.5%	14.9%	14.2%
Activos fijos / Patrimonio	9.0%	10.8%	11.0%	9.9%	9.7%
Obligaciones financieras / Pasivos	9.1%	6.9%	6.2%	4.7%	3.9%
Depósitos / Pasivos	88.7%	90.7%	91.6%	93.2%	93.6%
Depósitos a plazo / Depósitos	73.0%	75.0%	73.8%	73.5%	76.4%
Índice de Adecuación de Capital ⁹	12.8%	14.2%	13.3%	13.2%	12.8%
Liquidez					
Inversiones / Activos líquidos	60.1%	58.8%	58.5%	64.3%	67.3%
Préstamos netos / Depósitos	83.7%	82.0%	76.8%	77.2%	78.3%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	29.3%	41.2%	45.9%	34.8%	36.1%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	7.9%	10.3%	12.0%	9.2%	8.5%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	12.7%	13.8%	15.1%	12.7%	11.1%
(Efectivo + Dep. en bancos + Inv.) / Depósitos a la vista y de ahorro	108.9%	127.9%	134.6%	127.4%	139.9%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	35.8%	36.9%	39.6%	38.2%	36.4%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	31.8%	33.5%	36.3%	35.6%	34.1%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	20.0%	18.9%	15.9%	18.1%	20.1%
(Activos líquidos + Inversiones) / 20 mayores depositantes	1.9	2.0	2.5	2.2	1.9
Índice de Liquidez Legal (promedio)	58.9%	47.8%	52.7%	55.6%	64.5%

¹ ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / {(Activo₀+ Activo₀₋₁) / 2}

² ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio₀+ Patrimonio₀₋₁) / 2}

³ ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activos ponderados por riesgo₀ + Activos ponderados por riesgo₀₋₁) / 2}

⁴ Rendimiento promedio sobre activos productivos = Ingresos financieros / Var. Depósitos en bancos + Inversiones + Préstamos brutos

⁵ Costo de fondeo promedio = Gastos financieros / Var. Depósitos recibidos + financ. Recibidos + valores vendidos bajo acuerdo de recompra

⁶ Spread ajustado = Similar cálculo del spread, excluyendo los depósitos a la vista interbancarios

⁷ Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

⁸ Eficiencia Operacional = Gastos de Gestión / Utilidad antes de Provisiones (Incluye otros ingresos)

⁹ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo