

**INFORME DE CALIFICACIÓN
METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS
Con cifras auditadas al 31 de diciembre de 2008.**



METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

29 de abril de 2009

Instrumento	Calificación	Perspectiva	Definición de Categoría
Entidad	BBB.pa	Positiva	Refleja adecuada 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.
Depósitos de Corto Plazo	EQL 2-.pa	Positiva	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

"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".

----- MM de US\$ al 31 de diciembre de 2008 -----			Historia de la calificación: Entidad → BBB.pa (30.05.08), Depósitos de Corto Plazo → EQL 2-.pa (27.10.08)
ROAA: 0.9%	ROAE: 4.5%	Activos: 331.0	
Ingresos: 18.8	U. Neta: 2.3	Patrimonio: 51.4	

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y 2008 de Metrobank, S.A. y Subsidiarias.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar las categorías de riesgo BBB.pa a Metrobank, S.A. y Subsidiarias y EQL 2-.pa a sus depósitos de corto plazo, en ambos casos con perspectiva positiva, sobre la base de la evaluación efectuada con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008.

La calificación de riesgo de Metrobank se fundamenta en su buen nivel de capitalización, el importante crecimiento de sus activos productivos, su baja morosidad y buena cobertura de las provisiones, así como su buen posicionamiento como "banco de nicho" en la plaza bancaria panameña.

Equilibrium, destaca el buen desempeño del Banco y su proceso de consolidación; no obstante, se considera que debe afrontar retos importantes como reducir la concentración en principales depositantes y deudores, mejorar su calce de plazos, así como mejorar los indicadores de eficiencia y rentabilidad.

Los activos consolidados de Metrobank aumentaron de US\$149.7 millones a US\$331.0 millones (+121.1%), durante el 2008. El crecimiento anual de activos se dio principalmente por mayores créditos otorgados (+216.1%), originado por mayores créditos comerciales (de US\$33.3 millones a US\$156.2 millones) y de consumo (de US\$4.1 millones a US\$35.8 millones).

Los créditos vencidos y morosos representan el 0.4% de la cartera crediticia a diciembre 2008 (1.8% en 2007), siendo 3.4% el promedio del Sistema Bancario Nacional. Por otro lado, los créditos clasificados en las categorías C, D y E (cartera pesada), representaron en conjunto el 0.4% de la cartera total a diciembre 2008 (versus 2.3% del sistema). La mejora en los indicadores de mora no sólo se debió al crecimiento de la cartera, sino a sus políticas de riesgo crediticio.

Las provisiones totalizaron US\$2.7 millones a diciembre 2008, las cuales cubren el 225.4% de la cartera vencida y morosa, siendo superior al promedio de bancos de licencia general (51.5%). Por otro lado, mientras que la cartera vencida y morosa no provisionada representó 7.0% del

patrimonio del sistema, para Metrobank dicho indicador fue -2.9%, reflejando ausencia de compromiso patrimonial por riesgo crediticio, a diciembre 2008.

Metrobank muestra un adecuado nivel de holgura patrimonial, con fondos de capital que representan 20.6% de los activos ponderados por riesgo, superior al mínimo regulatorio (8%) y al promedio del sistema (14.3%). Ello favorece su flexibilidad financiera y su capacidad para afrontar riesgos.

Como parte de su estrategia corporativa, el Banco incorporó nuevos productos y servicios (operaciones de leasing, banca en línea y tarjetas de crédito visa) con el propósito de brindar un servicio ágil y flexible a sus clientes. De igual forma, la inauguración de su nueva sucursal en Zona Libre de Colón (junio 2008) favoreció el crecimiento de la cartera comercial. Con la adquisición de Financiera Govimar (abril 2008), el Banco cuenta con una línea adicional de negocio que es gestionada en forma paralela a sus operaciones.

Como consecuencia de su estrategia desarrollada, el Banco muestra mayor dinamismo en sus operaciones activas y pasivas. Dicho aspecto se refleja en el crecimiento anual de la cartera de préstamos (de US\$86.3 millones a US\$272.6 millones) y de los depósitos totales (de US\$97.4 millones a US\$260.9 millones).

Los 25 mayores deudores de Metrobank representaron el 49% de la cartera total a diciembre 2008 (73% en diciembre 2007), siendo necesario que la entidad continúe desplegando esfuerzos para reducir la concentración. Asimismo, los 25 mayores depositantes representaron el 45% de los depósitos totales a diciembre 2008 (47% en diciembre 2007), aunque si se aísla el efecto de los depósitos pignoralados por préstamos "back to back", dicha concentración se reduce a 22.0% (28.2% en 2007).

Respecto de diciembre 2007, en que el Banco mostró brechas positivas en todos los tramos, el calce de plazos muestra una leve desmejora debido a la incorporación de créditos de consumo provenientes de Financiera Govimar,

lo cual amplía las brechas acumuladas de descalce en los tramos inferiores a 30 y 90 días, respectivamente.

En el 2008 los gastos generales y administrativos representaron 33.0% de los ingresos de operaciones, mostrando una mejoría respecto de similar periodo de 2007 (47.8%). En ese contexto, el indicador de eficiencia operacional mejoró de 83.1% a 65.4% en el último año,

debido a la expansión en activos productivos. A pesar de la mejoría, dicho indicador aún se muestra por encima del promedio de bancos de licencia general (46.3%), lo cual implica un importante reto para la administración del Banco.

Fortalezas

1. Bajo nivel de morosidad (créditos vencidos y morosos representan el 0.4% de los créditos totales).
2. Buena cobertura del riesgo crediticio (provisiones cubren el 225.4% de la cartera vencida y morosa).
3. Holgado nivel de capitalización (20.6% versus 14.3% del promedio del sistema y el mínimo regulatorio de 8%).
4. Buen posicionamiento como “banco de nicho” en la plaza bancaria panameña.
5. Expansión de sus operaciones activas y pasivas (aumento en la cartera crediticia de US\$86.3 millones a US\$272.6 millones y en los depósitos totales de US\$97.4 millones a US\$260.9 millones).

Debilidades

1. Concentración en principales deudores (25 mayores representan el 49% del total de préstamos).
2. Concentración en principales depositantes (25 mayores representan el 45% del total de depósitos).
3. Necesidad de mejorar el índice de eficiencia operacional a través de la reducción de gastos operativos (65.4% versus 46.3% del sistema).
4. Ratios de rentabilidad relativamente bajos (ROAA y ROAE de 0.9% y 4.5% respectivamente), aunque muestran tendencia a mejorar.

Oportunidades

1. Alto grado de concentración bancaria.
2. Nuevas líneas de negocio a través de Financiera Govimar.
3. Mejora de infraestructura tecnológica facilitará la gestión de negocios.
4. Mayor acercamiento a clientes de ZLC a través de su nueva sucursal.

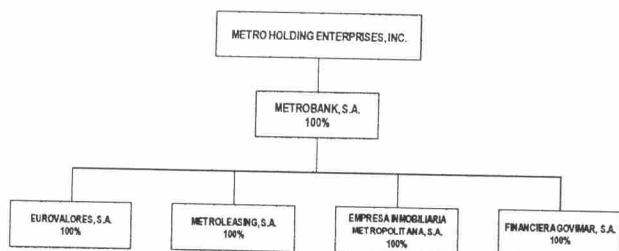
Amenazas

1. Desaceleración de la actividad económica global.
2. Volatilidad de los mercados financieros.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Metrobank, S.A. (en adelante, Metrobank o el Banco) es una entidad que cuenta con Licencia General para desarrollar el negocio de banca. Se constituyó bajo las leyes panameñas como una sociedad anónima mediante Escritura Pública del 6 de mayo de 1991.

El Banco es subsidiaria de Metro Holding Enterprises, Inc., la cual no cuenta con ninguna otra inversión. El Grupo Económico Bancario Metrobank está estructurado de la siguiente manera:



Subsidiarias	Actividad
- Metro Leasing, 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.
- Empresa Inmobiliaria Metropolitana, S.A.	Tenencia y administración de bienes inmuebles. Inició operaciones en diciembre 2006.
- Financiera Govimar, S.A.	Préstamos personales, principalmente bajo la modalidad de descuento directo. Es subsidiaria desde abril de 2008.

Metro Holding Enterprises, Inc. está conformado actualmente por 42 accionistas de diversos grupos económicos donde ninguno cuenta con participación superior al 11.6% del accionariado en forma individual.

Metrobank y Subsidiarias está orientado a brindar servicios como “banco de nicho”, atendiendo segmentos de banca corporativa y banca privada.

En abril del 2008, se concretó la adquisición del 100% del accionariado de Financiera Govimar, S.A. incursionando en un nuevo negocio, pero manteniendo esta actividad paralela a la del Banco. La adquisición incluyó además dos entidades financieras (Financiera Rapid Cash, S.A. y Corporación Universal de Crédito, S.A.) y una de intermediación financiera (First Union Corporation), con sus respectivas licencias y carteras de préstamos. Estas tres entidades fueron fusionadas con Metrobank, S.A. a finales del 2008.

En la compra de Financiera Govimar se excluyó la cartera de factoring, quedando principalmente la cartera de préstamos a jubilados bajo la modalidad de descuento directo. La adquisición permitirá mejorar la eficiencia operacional y financiera, así como también aprovechar el tratamiento fiscal de la operación.

El Grupo Bancario Metrobank cuenta con 174 colaboradores (86 de Metrobank, S.A., 6 de Eurovalores, S.A., y 82 de Financiera Govimar, S.A.), brindando servicios a través de su sede principal localizada en Punta Pacífica (Torre Metrobank) y dos sucursales (una en Los Ángeles y otra en la Zona Libre de Colón). Adicionalmente, Financiera Govimar cuenta con 10 sucursales a nivel nacional.

La Junta Directiva está conformada por:

Cargo	Director
Presidente	Ernesto A. Boyd Sasso
Director - Vicepresidente	Joseph Fidanque Wallenstein
Director - Tesorero	Eduardo Orillac Motta
Director - Sub Tesorero	Eric Cohen Solís
Director Secretario	Juan Pablo Fábrega Polleri
Director Suplente - Subsecretario	Orlando López Arosemena
Director	Rafael Bárcenas Pérez
Director	Enrique Díaz López
Director	Ramesh Chatlani Chatlani
Director	Oscar López Arosemena
Director	Roy Katz Rabinovich
Director	Victor F. Azrak Dayán

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General	Ernesto Boyd García de Paredes
Vicepresidente de Tecnología y Desarrollo de Nuevos Negocios	Gustavo García de Paredes
Vicepresidente de Crédito Corporativo y Comercial	Victor Viggiano Guardia
Vicepresidente de Operaciones y Tesorería	Rolando J. de León de Alba
Vicepresidente de Banca Privada	Helmy Chamorro
Gerente General - F. Govimar	Marta Lasso
Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial	Enrique Real
Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo y Comercial, sucursal Zona Libre de Colón	Julio Camaño
Vicepresidente Asistente de Recursos Humanos	Seegry J. de Glasscock
Gerente de Control Financiero	Esteban Bonini
Gerente de Operaciones	Carmen Jaén
Gerente de Administración y Control de Crédito	Julio Chandeck
Gerente de Auditoría	Jaime Lamark
Oficial de Riesgo	Jorge Torrente
Oficial de Cumplimiento	Nitzia de Moreno

La Junta Directiva y la nueva administración del Banco han implementado Comités destinados a desarrollar buenas prácticas de gobierno corporativo, donde participa un mix de funcionarios del Banco y staff independiente de la administración. Actualmente cuenta con Comités de: Auditoría, Crédito, Activos y Pasivos (ALCO), Recursos Humanos, Riesgos, Gerencia Superior, Cumplimiento y Seguridad.

ANÁLISIS DE RIESGO: METROBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Los estados financieros de Metrobank y Subsidiarias utilizados en el análisis fueron auditados por Deloitte, los cuales fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

Gestión de Negocios

Metrobank tiene como objetivo enfocar sus operaciones en los segmentos de su banca corporativa y banca privada.

A partir del año 2007, el Banco modificó su estrategia institucional y de negocios, luego de que se produjo un cambio en el accionariado y en el staff ejecutivo.

Desde mediados de 2007, las operaciones de Metrobank tomaron un mayor dinamismo y se materializaron durante el 2008. En ese contexto:

- (i) Se inauguró una sucursal en Zona Libre de Colón,
- (ii) Se adquirió Financiera Govimar¹,
- (iii) Se mejoró su infraestructura tecnológica y CORE Bancario (IBS).

Mediante una estrategia corporativa, implementada por la administración bajo lineamientos de los actuales accionistas, el Banco amplió su enfoque de negocios al incorporar productos y servicios con soporte de tecnología (banca en línea, operaciones de leasing y tarjetas de crédito visa), con el propósito de brindar un servicio ágil y flexible a sus clientes. El Banco no descarta seguir creciendo en operaciones y servicios de e-banking y e-commerce.

La sucursal en Zona Libre de Colón favoreció al crecimiento de la cartera comercial. El total de la cartera comercial pasó de US\$33.3 millones a US\$156.2 millones durante el 2008.

El propósito de la adquisición de Financiera Govimar es mantenerla como una línea adicional de negocios y gestionarla en forma paralela al Banco. La cartera adquirida incrementó en US\$29.1 millones los préstamos brutos y en US\$18.1 millones los préstamos netos.

Las inversiones en tecnología no solo le han permitido al Banco automatizar procesos, sino también contar con un avanzado sistema de banca en línea y la incursión en “e-commerce”, incluyendo operaciones con tarjeta visa y servicios relacionados. El Banco ha descartado ingresar en forma masiva a otorgar tarjetas de crédito y espera seguir desempeñándose bajo su estrategia de banco “de nicho”.

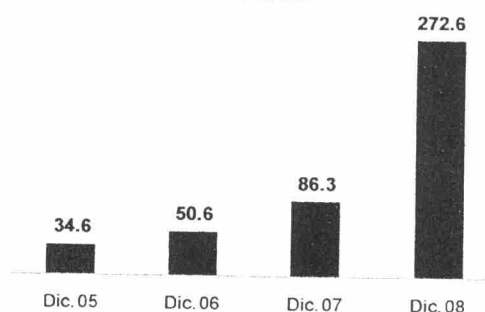
Activos y Calidad de Activos

Al finalizar el año 2008, los activos de Metrobank y Subsidiarias totalizaron US\$331.0 millones, mostrando un crecimiento anual de 121.1%. Ello se ha reflejado principalmente en el total de la cartera de préstamos (de US\$86.3 millones a US\$272.6 millones), el cual se explica por: el desarrollo de estrategias de crecimiento,

oportunidades en la plaza vinculadas a fusiones y adquisiciones, así como por la incorporación de Financiera Govimar en la cartera consolidada.

Metrobank y Subsidiarias alcanzó una participación de 0.9% en los créditos consolidados del Sistema Bancario Nacional² (SBN) y del 0.7% en los depósitos (0.3% y 0.3% a diciembre 2007, respectivamente). Es intención de la entidad mantenerse con una estrategia de “banco de nicho”.

**Evolución de la Cartera de Préstamos
en US\$ MM**



Fuente: Metrobank, S.A.

A diciembre 2008, Metrobank y Subsidiarias tuvo un crecimiento anual de US\$186.4 millones en su cartera de préstamos. En términos absolutos, los sectores crediticios que más crecieron durante el 2008 fueron: comercio (de US\$33.3 millones a US\$156.2 millones), consumo (de US\$4.1 millones a US\$35.8 millones) e hipotecas (de US\$6.6 a US\$26.7 millones). Estas últimas son casi íntegramente hipotecas comerciales.

**Composición de la Cartera de Préstamos
Metrobank, S.A. y Subsidiarias**

	Dic. 2005		Dic. 2006		Dic. 2007		Dic. 2008		Variación Dic.08/ Dic.07	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Interno										
Consumo	5.1	14.8	1.2	2.3	4.1	4.7	35.8	13.1	31.7	780.6
Comerciales	14.7	42.4	9.4	18.6	28.1	32.6	137.3	50.4	109.1	387.8
Agropecuarias	0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0	1.8	0.7	1.8	8,431.8
Prendarios	0.0	0.0	7.1	14.0	4.4	5.1	0.1	0.0	-4.3	(96.9)
Sobregiros	0.0	0.0	1.0	2.0	8.1	9.4	15.3	5.6	7.2	88.6
Hipotecarios	0.3	0.8	1.6	3.2	6.6	7.7	26.7	9.8	20.1	302.7
Industriales	0.0	0.0	0.1	0.2	0.9	1.0	10.5	3.9	9.6	1,070.2
Construcción	8.1	23.3	6.2	12.3	9.9	11.5	16.1	5.9	6.2	62.9
Aredamientos financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	1.7	4.7	1.7	3.2	219.2
Total sector interno	28.2	81.5	26.5	52.5	63.6	73.7	248.2	91.1	184.7	290.4
Sector Externo										
Comerciales	6.4	18.5	24.0	47.5	5.2	6.0	18.9	6.9	13.7	263.5
Consumo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prendario	0.0	0.0	0.0	0.0	16.7	19.4	4.8	1.8	-11.9	(71.2)
Sobregiros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.9	0.7	0.3	-0.1	(6.7)
Total sector externo	6.4	18.5	24.0	47.5	22.7	26.3	24.4	8.9	1.7	7.6
Total de préstamos	34.7	100	50.6	100	86.3	100	272.6	100	186.4	216.1

Fuente: Metrobank

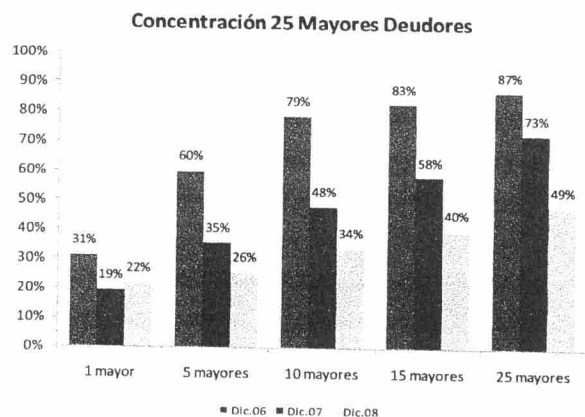
Cifras en US\$ millones

Durante el 2008 el Banco aumentó la participación de la cartera de créditos comerciales, la que representa 57.3% de la cartera total (38.6% en 2007).

¹ Además de tres financieras adicionales relacionadas con licencias y carteras de préstamos a jubilados (exceptuando cartera de factoring).

² Conformado por los bancos de Licencia General.

A diciembre 2008, el Banco mostró una disminución en la concentración de los 25 mayores deudores (73% y 49% a diciembre 2007 y diciembre 2008, respectivamente). A pesar de dicha disminución, la concentración de deudores todavía se considera alta, por lo que es necesario que se desplieguen esfuerzos para continuar reduciéndola.



Fuente: Metrobank, S.A.

Durante el 2008 se apreció una reducción en la cartera vencida y morosa (se redujo a 0.4% de la cartera total), así como una mejor cobertura de provisiones (225.4%), la cual es superior al promedio del SBN (51.5%). El ratio de compromiso patrimonial³ fue de -2.9% (7.0% para el promedio del SBN), reflejando ausencia de compromiso patrimonial por riesgo crediticio a diciembre de 2008.

Calidad de Cartera de Préstamos
Metrobank, S.A. y Subsidiarias

	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07	Dic.08	SBN Dic.08
(A) Créditos Vencidos y Morosos	2,476	1,568	1,529	1,187	1,031,544
(B) Cartera de Créditos	34,635	50,598	86,260	272,636	30,774,028
(C) Provisiones	330	516	729	2,677	531,129
(D) Patrimonio	10,668	11,026	49,845	51,363	7,108,010
Crecimiento Anual:					
(A)	(22.3%)	(36.7%)	(2.5%)	(22.3%)	36.5%
(B)	10.4%	46.1%	70.5%	216.1%	12.6%
(C)	(5.1%)	56.3%	41.3%	267.1%	6.0%
(D)	(0.2%)	3.4%	352.1%	3.0%	13.7%
Ratios:					
(A) / (B)	7.1%	3.1%	1.8%	0.4%	3.4%
(C) / (A)	13.3%	32.9%	47.7%	225.4%	51.5%
(A - C) / (D)	20.1%	9.5%	1.6%	-2.9%	7.0%

Fuente: Metrobank, S.A.

Cifras en US\$ miles

Por otro lado, la *cartera pesada*⁴ representó el 0.4% de la cartera crediticia a diciembre 2008, mostrando una mejoría respecto de diciembre 2007 (2.4%) y resultando menor al promedio del SBN (2.3%). Lo anterior se debió principalmente a la recuperación de créditos que se mantenían en clasificaciones bajas.

³ (Créditos vencidos y morosos - provisiones) / Patrimonio.

⁴ Aquella clasificada en las categorías C, D y E ("subnormal", "dudoso" e "irrecuperable", respectivamente).

Clasificación de Cartera de Préstamos

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

	Dic. 06		Dic. 07		Dic. 08		Dic. 08 (SBN)	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
A Normal	48,338	95.5	83,792	97.1	269,529	98.9	29,350,611	95.4
B Mención Especial	784	1.5	406	0.5	1,945	0.7	700,570	2.3
C Subnormal	422	0.8	1,276	1.6	291	0.1	287,324	0.9
D Dudoso	381	0.8	217	0.3	347	0.1	303,576	1.0
E Irrecuperable	675	1.3	669	0.7	624	0.2	131,947	0.4
Total Cartera:	50,600	100.0	86,260	100.0	272,636	100.0	30,774,028	100.0
Cartera Pesada (C+D+E)	1,477		2,061		1,162		722,846	
Cartera Pesada / Cartera Total	2.9%		2.4%		0.4%		2.3%	

Fuente: Metrobank y SBP

Cifras en US\$ miles

Los créditos a "partes relacionadas" --computables para el límite normativo⁵-- representaron el 6.6% de los fondos de capital (US\$39.4 millones) a diciembre 2008, mostrando una disminución en dicha exposición respecto de fines de 2007 (14.0%). Los depósitos de partes relacionadas fueron US\$16.0 millones (US\$9.7 millones a diciembre 2007), de los cuales el 80% son depósitos a plazo fijo.

Fondeo de terceros

La estructura de fondeo de terceros se concentra en los depósitos de clientes con un 87.3% e interbancarios con un 6.0% de la participación en los pasivos, en donde los depósitos a plazo de clientes representan el 65.8% de los mismos. Con la finalidad de financiar el crecimiento del Banco, los pasivos crecieron 180.1% respecto del año anterior. A diciembre 2008, la entidad alcanzó una estructura de fondeo de terceros más balanceada con la reducción de la participación de depósitos a la vista y ahorros (de 29.2% a 21.5%), el incremento de los depósitos a plazo (de US\$64.3 millones a US\$184.0 millones) y la obtención de financiamientos bancarios (US\$12.1 millones). Este último rubro no presentaba saldo a diciembre 2007 y corresponde a líneas de crédito con las que contaba Financiera Govimar y que han sido mantenidos luego de su adquisición.

Estructura de Fondeo de Terceros

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

	Dic.07		Dic.08		Dic.08 / Dic.07	
		%		%		%
Depósitos a la vista	18.4	18.4	40.2	14.4	21.8	118.3
Ahorros	10.8	10.8	19.9	7.1	9.2	85.2
Depósitos a plazo	64.3	64.4	184.0	65.8	119.7	186.3
Depósitos interbancarios	4.0	4.0	16.8	6.0	12.8	320.7
Financiamientos recibidos	.0	0.0	12.1	4.3	12.1	-
Cheques de gerencia y certificados	1.0	1.0	2.2	0.8	1.2	115.3
Intereses acumulados por pagar	.4	0.4	.9	0.3	.6	160.8
Aceptaciones pendientes	.5	0.5	1.4	0.5	.9	175.8
Otros	.6	0.6	2.1	0.8	1.6	315.6
Total	99.8	100	279.6	100	179.8	180.1

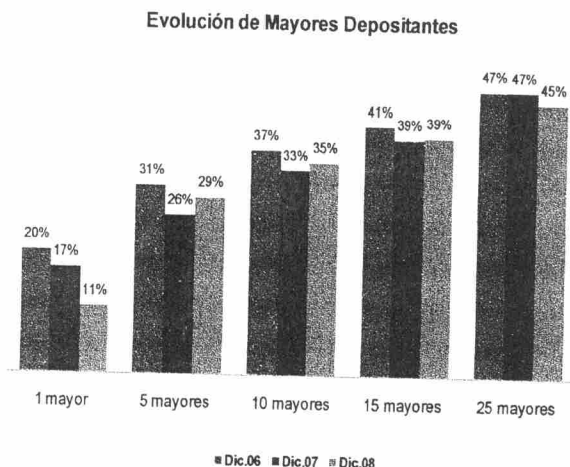
Fuente: Metrobank, S.A.

En US\$ millones

El Banco tiene como objetivo incrementar la base de captaciones para así reducir el actual nivel de concentración

⁵ El Acuerdo 02-1999 de la SBP establece que, los préstamos a partes relacionadas sin garantía o con garantía real, que no sean depósitos del Banco y/o las entidades que constituyan un grupo económico con el mismo, no podrán exceder en ningún caso el 25% de los fondos de capital.

de depositantes, donde los 25 mayores grupos representaron el 45% del total de los depósitos⁶ a diciembre 2008 (47% a diciembre 2007).



Fuente: Metrobank, S.A.

Si bien es cierto que en el 2008 no se apreció una reducción significativa en la concentración, ello se debe principalmente a mayores depósitos pignorados relacionados a préstamos "back to back". Si se aísla el efecto de esta modalidad de depósitos, la concentración en los 25 mayores depositantes se reduce de 45.0% a 22.0% (de 47.0% a 28.2% en diciembre 2007).

Solvencia

A diciembre 2008, Metrobank y Subsidiarias presentó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 20.6%, mostrando una disminución con respecto a diciembre 2007 (48.8%), y a junio 2008 (26.0%). Ello se debió, en primer lugar, al importante incremento de su cartera durante el año 2008. En segundo lugar, los fondos de capital tuvieron una disminución debido a que la adquisición de Financiera Govimar, S.A., Rapid Cash, S.A., Corporación Universal de Crédito, S.A. y First Union Corporation, implicó una plusvalía⁷ (goodwill) por US\$10.1 millones la cual, para propósitos de determinar la solvencia, debe ser disminuida de los fondos patrimoniales. Esta plusvalía no se amortiza, sino que su estimación se revisa anualmente. En caso de existir indicadores de deterioro de su valor en libros, ello se reconoce contra los resultados del período. Metrobank y Subsidiarias mantiene una buena holgura patrimonial, que se refleja en un IAC superior al requerimiento mínimo legal (8%) y al promedio del Sistema Bancario Nacional (14.3%), favoreciendo su flexibilidad financiera y su capacidad para afrontar riesgos.

⁶ Se incluyen en dichos porcentajes los depósitos a plazo pignorados para respaldar créditos "back to back".

⁷ Exceso del costo de adquisición sobre el valor aproximado de los activos netos identificados.

Índice de Adecuación de Capital Metrobank, S.A. y Subsidiarias

	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07	Dic.08
Activos de Riesgo	69.1	97.8	163.8	348.9
Activos Ponderados por Riesgo	31.0	67.9	100.5	191.1
Fondos de Capital	10.9	11.5	49.0	39.4
IAC - Metrobank	35.0%	16.9%	48.8%	20.6%
IAC - SBN	16.9%	15.8%	13.6%	14.3%

Fuente: Metrobank y Superintendencia de Bancos de Panamá
Cifras en US\$ millones

Los valores disponibles para la venta totalizaron US\$33.4 millones y US\$8.0 millones a diciembre 2007 y diciembre 2008, respectivamente. Los mismos tuvieron una disminución en su valor de mercado por US\$0.8 millones durante el 2008, lo que redujo el patrimonio neto de la entidad por el mismo monto.

Liquidez

El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos al 31 de diciembre del 2008 fue US\$46.9 millones (US\$24.1 millones en diciembre de 2007), representando el 14.2% de la estructura de activos. Estos recursos otorgan una cobertura de 78.0% sobre los depósitos a la vista y ahorro, y de 18.0% sobre los depósitos totales.

Evolución de los Indicadores de Liquidez Metrobank, S.A. y Subsidiarias

	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08
Activos líquidos / Depósitos totales (%)	49.7	38.0	24.7	18.0
Activos líquidos / Activos totales (%)	36.9	32.3	16.0	14.1
(Activos líquidos + valores disp. venta) / Dep. totales (%)	53.7	45.1	59.0	21.1

Fuente: Metrobank, S.A.

El indicador de liquidez⁸ fue de 21.1% a diciembre 2008, mostrando una disminución respecto de similar periodo de 2007 (59.0%). Ello se debió en parte a la importante expansión de la cartera de crédito. Por otro lado, el Banco redujo su exposición a los mercados financieros internacionales lo que implicó que los valores disponibles para la venta disminuyeran de US\$33.4 millones a US\$8.0 millones en el último año.

No obstante, si se excluyen los depósitos pignorados del cálculo del índice de liquidez, dicho ratio aumenta de 21.1% a 33.9% a diciembre 2008.

Por otro lado, a diciembre 2008 Metrobank presentó un índice de liquidez legal⁹ de 50.2%, cumpliendo así con el mandato regulatorio (saldo mínimo de activos líquidos, equivalente al 30% del total bruto de sus depósitos).

⁸ (Activos líquidos + valores disponibles para la venta) / Depósitos totales.

⁹ Dicho ratio considera como activos líquidos a los créditos otorgados a plazos menores a 186 días.

Calce de Plazos

Al 31 de diciembre de 2008 el Banco muestra un ligero descalce de plazos entre activos y pasivos, en el rango inferior a un año. La brecha acumulada de descalce en dicho rango fue de US\$13.4 millones lo que equivale al 26.1% del patrimonio. Respecto de diciembre 2007, en que el Banco mostró brechas positivas en todos los tramos, el calce de plazos muestra una leve desmejora debido a mayores créditos de consumo por la adquisición de Financiera Govimar, la que contaba con plazos de financiamiento de menor vencimiento que los créditos otorgados. Ello amplía las brechas acumuladas de descalce en los tramos inferiores a 30 y 90 días, respectivamente.

Resultados y Rentabilidad

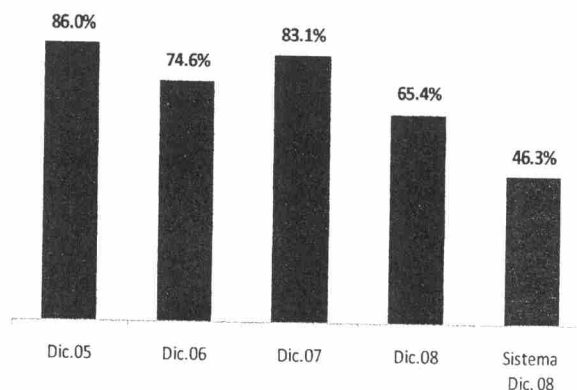
Durante el año 2008 y con respecto a similar periodo del año anterior, se destaca lo siguiente:

1. Los ingresos financieros (incluyendo comisiones) aumentaron de US\$7.5 millones a US\$18.8 millones (149.7%), provocando un aumento en el margen financiero antes de provisiones de US\$4.0 millones a US\$9.4 millones.
2. Los gastos financieros pasaron de US\$3.5 millones a US\$9.4 millones (164.5%), lo que implicó que el margen financiero redujera su participación en los ingresos financieros de 52.9% a 50.1%.
3. Durante el 2008, el Banco constituyó provisiones adicionales para posibles préstamos incobrables por monto de US\$1.1 millones¹⁰ (versus US\$0.3 millones en el 2007). En ese contexto, el margen después de provisiones pasó de US\$3.7 millones a US\$8.3 millones.
4. Los gastos generales y administrativos se incrementaron de US\$3.6 a US\$6.2 millones, de un período a otro. Los mayores gastos están relacionados con la incorporación de Financiera Govimar (desde abril 2008) y de la mayor parte del equipo ejecutivo los cuales en el 2007 estuvieron considerados parcialmente en dicho año, mientras que en el 2008 fue el año completo. Dichos gastos representaron el 33.0% de los ingresos de operaciones (47.8% en 2007), lo que implicó que mejorara el indicador de eficiencia operacional (de 83.1% a 65.4% en el último año).
5. La utilidad neta pasó de US\$0.4 millones a US\$2.3 millones del 2007 al 2008. Para el 2009 se espera que el Banco mejore aún más su utilidad.

A diciembre 2008, el indicador de eficiencia operacional de Metrobank (65.4%) se muestra superior al que presenta el SBN (46.3%), lo que implica un importante reto para la administración de la entidad. Sin embargo, con respecto al 2007 se observa una importante disminución como consecuencia de la generación de mayores ingresos por parte de sus activos productivos.

¹⁰ Principalmente con el propósito de reservar cartera heredada de la adquisición de Financiera Govimar.

Eficiencia Operacional Metrobank, S.A. y Subsidiarias



Fuente: Metrobank, S.A. y la SBP

La mejora en la utilidad neta (461.7%) permitió que el Banco culminara 2008 con indicadores ROAE¹¹, ROAA¹² y RORWA¹³ de 4.5%, 0.9% y 1.2%, respectivamente (1.3%, 0.3% y 0.4% en el 2007, respectivamente).

¹¹ Return on Average Equity.

¹² Return on Average Assets.

¹³ Return on Risk-Weighted Assets.

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

	Dic-05		Dic-06		Dic-07		Dic-08	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Efectivo y efectos de caja	3,448	5.3%	2,820	3.1%	2,053	1.4%	2,429	0.7%
Depósitos en bancos locales	18,656	28.6%	20,975	22.9%	11,446	7.6%	23,922	7.2%
Depósitos en bancos extranjeros	2,097	3.2%	6,109	6.7%	10,590	7.1%	20,565	6.2%
Total Caja y Depósitos en Bancos	24,201	37.1%	29,904	32.6%	24,088	16.1%	46,915	14.2%
Inversiones en valores disponibles para la venta	1,969	3.0%	5,572	6.1%	33,388	22.3%	8,030	2.4%
Total de Fondos Disponibles	26,171	40.1%	35,475	38.7%	57,477	38.4%	54,945	16.6%
Préstamos Brutos	34,635	53.1%	50,598	55.2%	86,260	57.6%	272,636	82.4%
Sector interno	28,231	43.3%	26,574	29.0%	63,580	42.5%	247,248	74.7%
Sector externo	6,404	9.8%	24,025	26.2%	22,680	15.2%	25,388	7.7%
Préstamos vencidos y morosos	2,476	3.8%	1,568	1.7%	1,529	1.0%	1,187	0.4%
Menos:								
Reserva para protección de cartera	330	0.5%	516	0.6%	729	0.5%	2,677	0.8%
Seguro de vida pagado por adelantado	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	3,157	1.0%
Comisiones e intereses descontados no devengados	49	0.1%	48	0.1%	75	0.0%	11,460	3.5%
Préstamos y descuentos netos	34,256	52.5%	50,034	54.6%	85,456	57.1%	255,342	77.1%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,499	2.3%	4,230	4.6%	4,670	3.1%	5,569	1.7%
Intereses acumulados por cobrar	405	0.6%	153	0.2%	353	0.2%	892	0.3%
Depósitos a plazo	78	0.1%	13	0.0%	72	0.0%	11	0.0%
Préstamos	325	0.5%	92	0.1%	152	0.1%	725	0.2%
Inversiones	2	0.0%	47	0.1%	129	0.1%	157	0.0%
Obligaciones de clientes por aceptaciones	76	0.1%	0	0.0%	497	0.3%	1,371	0.4%
Activos disponibles para la venta	0	0.0%	849	0.9%	536	0.4%	85	0.0%
Gastos pagados por anticipado	194	0.3%	286	0.3%	171	0.1%	464	0.1%
Plusvalía	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	10,134	3.1%
Impuesto sobre la renta diferido	99	0.2%	0	0.0%	0	0.0%	803	0.2%
Otros activos	2,510	3.8%	654	0.7%	500	0.3%	1,364	0.4%
TOTAL DE ACTIVOS	65,210	100.0%	91,681	100.0%	149,660	100.0%	330,970	100.0%
PASIVOS								
Depósitos a la vista	7,868	12.1%	13,516	14.7%	18,408	12.3%	40,194	12.1%
A la vista locales	7,299	11.2%	9,747	10.6%	14,793	9.9%	36,845	11.1%
A la vista extranjeros	570	0.9%	3,769	4.1%	3,615	2.4%	3,349	1.0%
De ahorro	5,982	9.2%	8,852	9.7%	10,768	7.2%	19,942	6.0%
Depósitos a plazo	31,562	48.4%	55,852	60.9%	64,253	42.9%	183,975	55.6%
A plazo locales	22,494	34.5%	37,898	41.3%	45,658	30.5%	157,129	47.5%
A plazo extranjeros	9,068	13.9%	17,954	19.6%	18,594	12.4%	26,846	8.1%
Depósitos a plazo interbancarios	3,327	5.1%	495	0.5%	4,000	2.7%	16,828	5.1%
Total de depósitos de clientes	48,740	74.7%	78,715	85.9%	97,429	65.1%	260,939	78.8%
Financiamientos recibidos	2,395	3.7%	0	0.0%	0	0.0%	12,057	3.6%
Cheques de gerencia y cheques certificados	2,457	3.8%	828	0.9%	1,030	0.7%	2,217	0.7%
Intereses acumulados por pagar	330	0.5%	402	0.4%	354	0.2%	923	0.3%
Aceptaciones pendientes	76	0.1%	0	0.0%	497	0.3%	1,371	0.4%
Otros pasivos	544	0.8%	710	0.8%	506	0.3%	2,101	0.6%
TOTAL DE PASIVOS	54,542	83.6%	80,655	88.0%	99,815	66.7%	279,607	84.5%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Acciones comunes	10,000	15.3%	10,000	10.9%	50,000	33.4%	50,000	15.1%
Cambios netos en valores disponibles para la venta	9	0.0%	10	0.0%	(707)	-0.5%	(1,465)	-0.4%
Utilidad del ejercicio	224	0.3%	375	0.4%	405	0.3%	2,276	0.7%
Utilidades no distribuidas	435	0.7%	641	0.7%	147	0.1%	552	0.2%
TOTAL PATRIMONIO	10,668	16.4%	11,026	12.0%	49,845	33.3%	51,363	15.5%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	65,210	100.0%	91,681	100.0%	149,660	100.0%	330,970	100.0%

Fuente: Metrobank, S.A. y Subsidiarias

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

	Dic-05	%	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%
Ingresos financieros	4,787	100.0%	5,471	100.0%	7,517	100.0%	18,772	100.0%
Intereses devengados	4,545	95.0%	4,700	86.9%	6,549	87.1%	16,484	87.8%
Préstamos	3,530	73.7%	3,348	61.2%	4,764	63.4%	14,713	78.4%
Depósitos	1,000	20.9%	1,115	20.4%	1,055	14.0%	499	2.7%
Inversiones en valores	15	0.3%	237	4.3%	731	9.7%	1,272	6.8%
Comisiones devengadas	242	5.0%	771	14.1%	968	12.9%	2,289	12.2%
Préstamos	0	0.0%	141	2.6%	148	2.0%	1,019	5.4%
Cartas de crédito	17	0.4%	76	1.4%	135	1.8%	294	1.6%
Corretaje - puestos de bolsa	9	0.2%	381	7.0%	385	5.1%	226	1.2%
Transferencias, giros, cheques de gerencia	53	1.1%	74	1.3%	153	2.0%	478	2.5%
Otras	162	3.4%	100	1.8%	147	2.0%	272	1.4%
Gastos financieros	2,119	44.3%	2,579	47.1%	3,541	47.1%	9,366	49.9%
Gasto por intereses de depósitos	2,118	44.3%	2,463	45.0%	3,357	44.7%	8,208	43.7%
Gasto por intereses de financiamientos recibidos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	795	4.2%
Gastos de comisiones	1	0.0%	116	2.1%	184	2.4%	362	1.9%
Margen financiero antes de provisiones	2,667	55.7%	2,893	52.9%	3,977	52.9%	9,408	50.1%
Provisiones	86	1.8%	400	7.3%	268	3.6%	1,139	6.1%
Margen financiero después de provisiones	2,582	53.9%	2,492	45.6%	3,709	49.3%	8,268	44.0%
Otros ingresos (egresos)	-36	-0.8%	726	13.3%	348	4.6%	65	0.3%
Total de ingresos de operación, neto	2,546	53.2%	3,219	58.8%	4,056	54.0%	8,334	44.4%
Gastos generales y administrativos	2,264	47.3%	2,700	49.3%	3,692	47.8%	6,195	33.0%
Salarios, otros gastos de personal	1,238	25.9%	1,501	27.4%	2,008	26.7%	3,412	18.2%
Seguros	64	1.3%	71	1.3%	69	0.9%	103	0.5%
Papelaría y útiles de oficina	49	1.0%	50	0.9%	83	1.1%	120	0.6%
Propaganda y relaciones públicas	41	0.9%	95	1.7%	148	2.0%	261	1.4%
Depreciación y amortización	155	3.2%	192	3.5%	422	5.6%	465	2.5%
Alquileres	84	1.8%	120	2.2%	77	1.0%	324	1.7%
Reparación y mantenimiento	79	1.6%	124	2.3%	103	1.4%	324	1.7%
Servicios Públicos	101	2.1%	97	1.8%	143	1.9%	249	1.3%
Impuestos varios	157	3.3%	152	2.8%	163	2.2%	285	1.5%
Otros	296	6.2%	297	5.4%	377	5.0%	650	3.5%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	282	5.9%	519	9.5%	466	6.2%	2,139	11.4%
Impuesto sobre la renta	-58	-1.2%	-143	-2.6%	-60	-0.8%	137	0.7%
UTILIDAD NETA	224	4.7%	376	6.9%	406	5.4%	2,276	12.1%

Fuente: Metrobank, S.A. y Subsidiarias

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Calidad de Activos				
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	7.1%	3.1%	1.8%	0.4%
Cartera Pesada / Préstamos Brutos	ND	2.9%	2.4%	0.4%
Provisiones para cartera / Préstamos Brutos	1.0%	1.0%	0.8%	1.0%
Provisiones para cartera / Créditos vencidos y morosos	13.3%	32.9%	47.7%	225.4%
Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	24.0%	14.9%	3.1%	2.3%
(Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio	20.1%	9.5%	1.6%	-2.9%
Provisiones para cartera / Cartera Pesada	ND	34.9%	35.4%	230.3%
Cartera Pesada / (Capital + Reservas + Provisiones)	ND	14.0%	4.1%	2.3%
(Cartera Pesada - Provisiones) / Patrimonio	ND	8.7%	2.7%	-2.9%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	47.5%	74.0%	67.2%	57.7%
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAA*	0.4%	0.5%	0.3%	0.9%
ROAE*	2.1%	3.5%	1.3%	4.5%
RORWA*	0.7%	0.6%	0.4%	1.2%
Margen de Interés Neto	4.4%	3.4%	2.8%	2.9%
Gastos Financieros / Ingresos Financieros	44.3%	47.1%	47.1%	49.9%
Margen financiero (solo intereses)	53.4%	47.6%	48.7%	45.4%
Utilidad neta / Ingresos financieros	4.7%	6.9%	5.4%	12.1%
Utilidad antes de gastos de gestión / Gastos generales y administrativos	112.4%	119.2%	112.9%	134.5%
Otros ingresos / Préstamos Brutos	-0.1%	1.4%	0.4%	0.0%
Componente extraordinario en utilidades	-16.0%	193.5%	85.8%	2.9%
Ingresos financieros / Activos ponderados por riesgo	15.4%	8.0%	7.5%	9.8%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	3.7%	3.4%	3.0%	2.6%
Gastos generales y adm. / Utilidad antes de gastos generales y adm.	88.9%	83.9%	88.5%	74.3%
Eficiencia Operacional*	86.0%	74.6%	83.1%	65.4%
Capital				
Pasivos / Patrimonio	511.2%	731.5%	200.3%	544.4%
Patrimonio / Activos	16.4%	12.0%	33.3%	15.5%
Patrimonio / Préstamos Brutos	30.8%	21.8%	57.8%	18.8%
Índice de Adecuación de Capital*	35.0%	16.9%	48.8%	20.6%
(Capital + Reservas + Utilidad retenida) / Activos ponderados por riesgo	33.7%	15.7%	49.2%	25.7%
Activos productivos / Patrimonio	570.0%	780.6%	288.4%	637.8%
Liquidez				
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	174.7%	133.7%	82.6%	78.0%
Activos líquidos / Depósitos totales	49.7%	38.0%	24.7%	18.0%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Activos totales	40.1%	38.7%	38.4%	16.6%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Depósitos totales	53.7%	45.1%	59.0%	21.1%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Pasivos totales	48.0%	44.0%	57.6%	19.7%
Otros Ratios				
Créditos internos / Préstamos brutos	81.5%	52.5%	73.7%	90.7%
% Crecimiento préstamos brutos	10.4%	46.1%	70.5%	216.1%
% Crecimiento créditos internos	13.6%	-5.9%	139.3%	288.9%

* ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

* ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

* RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

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

* Eficiencia Operacional = Gastos de generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos, y provisiones

ND (No Disponible)