

Panamá, 28 de marzo de 2018

Señores

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

E. S. D.

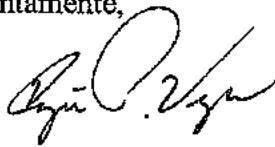
Estimados señores:

En cumplimiento con el Acuerdo 18-00 del 11 de octubre de 2000 de la Superintendencia del Mercado de Valores, adjunto les remitimos la siguiente información de Metro Holding Enterprises Inc.:

1. Informe de Actualización IN-A del año terminado el 31 de diciembre de 2017
2. Estados Financieros Auditados al cierre del 31 de diciembre de 2017
3. Declaración Jurada

Sin más por el momento, se despide,

Atentamente,



LIC. ANGIE P. VEGA

Gerente de Finanzas Corporativas

APV/

Adjunto: Lo indicado.

**REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**FORMULARIO IN-A
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	<u>Metro Holding Enterprises Inc.</u>
VALORES QUE HA REGISTRADO:	<u>Acciones Comunes</u>
RESOLUCIÓN:	<u>SMV-301-17 de 12 de junio de 2017</u>
NÚMEROS DE TELÉFONO:	<u>204-9000</u>
FAX:	<u>204-9001</u>
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	<u>Torre Metrobank- Punta Pacifica, 4to. Piso, Calle Isaac Hanono Missri.</u>
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO:	<u>lai.chan@metrobanksa.com</u>

Presentamos el informe en cumplimiento con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre del 2000 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No.2-00 de 28 de febrero de 2000, Acuerdo No. 8-00 de 22 de mayo de 2000 y modificado por Acuerdo 7-2002 de 14 de octubre de 2002.

 Informe de actualización Anual – Metro Holding Enterprises, Inc.
Al 31 de Diciembre de 2017

Representante Legal 

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo de la Solicitante

Metro Holding Enterprises, Inc., (MHE), en adelante la "Entidad", es una sociedad tenedora de acciones, constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 12,088 de 6 de diciembre de 1990 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, la cual se encuentra inscrita a Folio No.242034(S) de la Sección Mercantil del Registro Público desde el 10 de diciembre de 1990.

La Entidad es propietaria 100% de las acciones de Metrobank, S.A. y Subsidiarias.

A continuación se presenta una tabla resumen y descripción de negocio de las subsidiarias que conforman Metrobank, S.A., la cual se dedica al negocio bancario:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Actividad</u>	<u>País de Incorporación</u>	<u>Participación Controladora</u>
Metroleasing, S.A.	Arrendamiento financiero de bienes muebles.	Panamá	100%
Eurovalores, S.A.	Intermediación financiera y otros servicios relacionados.	Panamá	100%
Financiera Govimar, S.A.	Préstamos de consumo.	Panamá	100%
Corporación Govimar	Préstamos de consumo, subsidiaria de Financiera Govimar, S. A.	Panamá	100%
Metrotrust, S.A.	Negocio de Fideicomiso.	Panamá	100%
Metrofactoring, S.A.	Negocio de factoraje.	Panamá	100%

A continuación se presenta una descripción detallada sobre la constitución y base legal de cada subsidiaria que conforman Metrobank, S.A. y Subsidiarias:

- **Metrobank, S.A.**, opera en la República de Panamá con una licencia general otorgada según Resolución 7-91 de 13 de junio de 1991, emitida por la Comisión Bancaria Nacional, ahora Superintendencia de Bancos de Panamá ("la Superintendencia"), la cual le permite al Banco efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Metrobank, S.A. posee dos sucursales para atender al público en el área Metropolitana de la ciudad de Panamá, así como una sucursal en la Zona Libre de Colón y una sucursal en David, Chiriquí.

A su vez tiene como subsidiarias a las empresas:

- **Metroleasing, S.A.**, inició operaciones en 1995 y ofrece servicios de arrendamiento financiero de bienes muebles de acuerdo a licencia inscrita, mediante Resolución No. 201-520 en el Registro de Arrendamientos Financieros del Ministerio de Economía y Finanzas de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley No. 7 de 10 de julio de 1990 que regula la actividad de arrendamientos financieros de bienes muebles, dentro y fuera de la República de Panamá;

- **Eurovalores, S.A.**, inició operaciones en 2005, cuya principal actividad consiste en realizar operaciones de intermediación financiera, administración de cartera de inversiones de clientes y otros servicios relacionados, en y desde Panamá de acuerdo a la Resolución CNV-187-05 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, fechada el 8 de agosto de 2005;
- **Financiera Govimar, S. A.**, autorizada para operar como empresa financiera, mediante la Resolución No.5 de 23 de enero de 1986, y su subsidiaria Corporación Govimar autorizada mediante Resolución 257 de 13 de agosto de 2013. Ambas están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.42 de 23 de julio de 2001, modificada por la Ley No.33 de 26 de junio de 2002 y Reglamentada mediante Decreto Ejecutivo 213 de 26 de octubre de 2010. Su principal fuente de negocios lo constituyen los préstamos personales otorgados especialmente a jubilados y pensionados, empleados del gobierno central, entidades autónomas y semiautónomas;
- **Metrotrust, S.A.**, Su principal actividad es la administración de fideicomisos; opera bajo Licencia Fiduciaria que le fue otorgada para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá, de acuerdo a Resolución Fiduciaria SBP-FID No.007-2013 del 16 de mayo de 2013;
- **Metrofactoring, S.A.**, inició operaciones en el mes de enero de 2014, se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros, principalmente empresas privadas, otorgándoles al cedente un anticipo total o parcial.

Las oficinas principales de la Entidad se encuentran ubicadas en la ciudad de Panamá, Punta Pacífica, calle Isaac Hanono Missri, Torre Metrobank, 4to. Piso., apartado postal 0816-0204. Su teléfono es (507) 204-9000, Fax (507) 204-9001 y correo electrónico (atención – Lic. Lai Chan) lai.chan@metrobanksa.com

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

Pacto Social

De acuerdo a lo establecido en la cláusula tercera del Pacto Social vigente, el capital social autorizado de la sociedad está representado por DIEZ MILLONES (10,000,000) de acciones, todas comunes, emitidas en forma nominativa, sin valor nominal.

El capital social será por lo menos, igual a la suma total que la sociedad reciba por la emisión de acciones sin valor nominal, más las sumas que de tiempo en tiempo se incorporen al capital social de acuerdo con Resolución de la Junta Directiva.

Todas las acciones tendrán derecho a un voto cada una. El valor de las acciones al momento de su emisión será fijado por la Junta Directiva.

Contratos con partes relacionadas

El Pacto Social de Metro Holding Enterprises, Inc., no contiene cláusulas que le otorguen un tratamiento especial a algún Director, Dignatario o Ejecutivo del Grupo.

Junta Directiva y Dignatarios

El Pacto Social de Metro Holding Enterprises, Inc., no contiene cláusulas que le otorguen un tratamiento especial a algún Director, Dignatario o Ejecutivo de la Entidad.

Está compuesta por no menos de nueve (9) ni más de trece (13) Directores Principales y dos (2) Directores Suplentes, quienes actuarán en reemplazo de cualquiera de los Directores Principales que se encuentren ausentes. Para efectos de darle continuidad a las actuaciones de la Junta Directiva, los Directores Suplentes tiene derecho de asistir a todas las reuniones de la Junta Directiva. Los Directores Suplentes cuando no actúan en reemplazo de algún Director Principal ausente, participarán en las reuniones de Junta Directiva con derecho a voz. Únicamente tendrá derecho a voto cuando cualquiera de los Directores Suplentes participe en reemplazo de algún Director Principal.

Para ser Director de la sociedad, ya sea Principal o Suplente, no se requiere contar con requisitos especiales, más que ser electos por los accionistas en asamblea general. Los Directores Principales y Suplentes serán electos anualmente en las asambleas ordinarias de accionistas que deberá celebrar la sociedad todos los años, pero podrán ser removidos antes de finalizar el período para el cual hayan sido electos por decisión de la mayoría de los tenedores de acciones emitidas y en circulación representadas en la asamblea de accionistas en que se decida la remoción.

Cualquiera de los Directores Principales y Suplentes elegidos por la Asamblea General de Accionistas de la sociedad podrá ser removido de su cargo por dicha asamblea con o sin justa causa en cualquier momento antes que venza el período para el cual fue elegido, con el voto de los tenedores de las acciones que representen la mitad más una de las acciones presentes o representadas en la asamblea, debidamente convocada.

Las vacantes que ocurran en la Junta Directiva de la sociedad serán llenadas por acuerdo de la mayoría del resto de los miembros de la misma aun cuando éstos no constituyan quórum y los Directores Principales y Suplentes así nombrados ostentarán el cargo hasta completar el período del Director Principal o Suplente que reemplazan.

Los negocios de la sociedad serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva, la que ejercerá todas las facultades de la sociedad, salvo las que la Ley, o el Pacto Social reserven a los accionistas. En consecuencia, la Junta Directiva podrá otorgar poderes y comprometer u obligar a la sociedad, así como también dar en fideicomiso, pignorar o hipotecar los bienes de la sociedad para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones; así como vender, permutar o en cualquier otra forma enajenar los haberes de la misma, excepto cuando se trate de bienes o activos no comprendidos en su giro corriente.

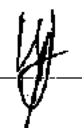
Los Dignatarios de la sociedad, quienes serán designados por la Junta Directiva entre sus miembros, para actuar al arbitrio de la misma, serán un (1) Presidente, un Vicepresidente; un (1) Tesorero, un Sub Tesorero; un (1) Secretario y un Sub Secretario. Para ser Dignatario no se requiere ser Director. Cualquier persona podrá desempeñar más de un cargo.

Derecho de suscripción preferente

No hay derecho de suscripción preferente. En cada nueva emisión de acciones que apruebe la Junta Directiva, la sociedad podrá vender las mismas libremente a cualquier tercero.

Derecho de adquisición preferente

No hay derecho de adquisición preferente. Los accionistas de la sociedad podrán vender sus acciones libremente a cualquier tercero sin estar obligados a ofrecerlas en venta a los demás accionistas.



Dividendos

Además de las facultades y obligaciones que se le han conferido o asignado a los accionistas en otras disposiciones del Pacto Social, los accionistas de la sociedad tendrán las siguientes: a). Recibir y pronunciarse sobre los informes de la Junta Directiva, b). Aprobar los Estados Financieros y el proyecto de distribución de dividendos.

Asamblea de accionistas y derecho de voto

Las reuniones de los accionistas de la sociedad, ya sean ordinarias o extraordinarias, se llevarán a cabo en la República de Panamá, salvo que la Junta Directiva disponga su celebración en cualquier otro lugar. En las Reuniones Ordinarias, Salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa, la sociedad celebrará, por lo menos, una Asamblea General Ordinaria de Accionistas todos los años, en la fecha y lugar que determine la Junta Directiva. En dicha reunión se tratarán, entre otros, los siguientes temas: Presentación del informe del Presidente; aprobación de distribución de dividendos; elección de Directores y cualquier otro tema que la junta directiva haya estimado conveniente incluir en la citación de la asamblea.

La asamblea ordinaria de accionistas de la sociedad podrá celebrarse conjuntamente y a la misma vez con las asambleas ordinarias de accionistas de las subsidiarias de la sociedad.

Los accionistas de la sociedad celebrarán reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva o del Presidente de la sociedad cada vez que alguno de éstos lo considere conveniente. Además, la Junta Directiva, por conducto del Presidente o el Secretario de la sociedad, deberá convocar a reunión extraordinaria de accionistas cuando así lo soliciten por escrito uno o más accionistas que representen, por lo menos, el veinte por ciento (20%) de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad. Los accionistas reunidos en sesión extraordinaria podrán considerar únicamente los asuntos que hayan sido objeto de la convocatoria.

Para que haya quórum, en la primera convocatoria de toda reunión de Asamblea General de Accionistas, ya sea ordinaria o extraordinaria, constituirá quórum la presencia de los tenedores o representantes de la mitad más una (1) de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad. En la segunda convocatoria, el quórum se constituirá con el número de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad que se encuentren presentes o representadas en la asamblea.

Votación: Todas las resoluciones de la Asamblea General de Accionistas deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de accionista o accionistas de la sociedad que representen la mitad más una (1) de las acciones presentes o representadas en la asamblea, debidamente convocada, salvo las que a continuación se enumeran, para las cuales será necesario el voto afirmativo del cincuenta por ciento (50%) más una de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad, en cuyo caso, en las asambleas en que se vayan a tratar algunos de dichos asuntos se requerirá la presencia o representación de, por lo menos, igual cantidad de acciones para hacer el quórum: a). Reformar el Pacto Social, b). Enajenar, gravar o dar en garantía los bienes de la sociedad, así como también para constituir fideicomisos sobre tales bienes, a efectos de garantizar obligaciones de terceros, c). Aprobar fusiones, escisiones o consolidaciones con otras sociedades, d) Disolver la sociedad, e). Cambiar de domicilio, f). Autorizar la venta o enajenación de todo o parte sustancial de los bienes de la sociedad, incluyendo su clientela y privilegios, franquicias y derechos, que no formen parte del giro normal de actividad de la sociedad; g). La incursión de nuevos negocios y la constitución de subsidiarias para la explotación de otras actividades y negocios distintos a los que actualmente se dedica la sociedad o sus subsidiarias.

Citación: La convocatoria para toda Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la sociedad para primera o segunda convocatoria, deberá hacerse con no menos de quince (15) días calendarios de anticipación a la fecha de la Asamblea. La convocatoria para Asambleas Extraordinarias de Accionistas, deberá hacerse con no menos de siete (7) días calendarios de anticipación a la fecha de la asamblea, mediante el envío de la misma por correo regular o entrega personal a cada accionista registrado con derecho a voto. Para los efectos de esta cláusula, se entenderá satisfecho el requisito de entrega personal de la citación con la entrega de la respectiva convocatoria en cuestión a la persona que se encuentre en la recepción o domicilio de la dirección que el accionista tenga registrada con la sociedad. En tal virtud, todo accionista está en la obligación de notificar a la sociedad cualquier cambio en su dirección para recibir notificaciones. Además, dicha citación deberá ser publicada una (1) sola vez en un diario de circulación general en la Ciudad de Panamá, no menos de quince (15) días calendarios anteriores a la fecha de la celebración de la asamblea, si la misma fuera ordinaria, y no menos de siete (7) días calendarios anteriores a la fecha de la celebración de la asamblea, si la misma fuera extraordinaria. Cuando se encuentren reunidas la totalidad de las acciones emitidas y en circulación, el derecho de convocatoria previa podrá ser renunciado por los accionistas en la misma asamblea.

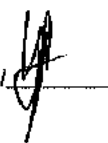
No obstante lo dispuesto en las disposiciones precedentes, la asamblea de accionistas podrá aprobar resoluciones sin requerimiento de citación previa ni de reunión física presencial, si la reunión se celebra por medios tecnológicos y todos los accionistas se encuentren en contacto y comunicación continua por cualquier medio electrónico, tales como, pero no circunscritos a, teléfono o video conferencias, al momento de aprobarse alguna resolución y manifiesten por escrito su consentimiento o aprobación respecto de dicha resolución, consentimiento éste que deberá ser enviado por fax, correo electrónico, o cualquier medio tecnológico, al Secretario de la sociedad o cualquier otro Dignatario que la Junta Directiva designe por escrito para tales efectos, y el original por mensajería o por courier, firmado de su puño y letra del accionista. De igual forma, se podrán aprobar resoluciones por consentimiento, sin necesidad de celebración de asamblea, aun cuando los accionistas de la sociedad no hayan estado en comunicación, siempre que todos los accionistas expresen su consentimiento por escrito de aprobar de esta manera las resoluciones que se someten a su consideración, en el mismo documento en que expresen su aprobación o rechazo a la resolución o resoluciones sometidas a su consideración. El Secretario o cualquier otro Dignatario que la Junta Directiva designe por escrito para tales efectos, suscribirá y extenderá una certificación secretarial en la que dejará constancia de la fecha en que se aprobó la resolución respectiva, teniendo como tal aquella en que se haya recibido la última aprobación; la forma en que los accionistas estuvieron en comunicación, en caso de haberse celebrado la asamblea sin presencia física, o que la aprobación se dio por medio de consentimiento, sin celebración de asamblea, y el contenido de la resolución o las resoluciones aprobadas. No obstante los procedimientos antes indicados, serán válidos los acuerdos y resoluciones así adoptadas si, además, se levantara un acta para darle formalidad documental a los mismos, aunque los accionistas de la sociedad hubieran firmado dicha acta en lugares y fechas diferentes.

Redención de acciones

El pacto social de la Entidad no contempla políticas de redención de acciones.

Reformas al pacto social

Será necesario el voto afirmativo del cincuenta por ciento (50%) más una de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad, en cuyo caso, en las asambleas en que se vayan a tratar algunos de dichos asuntos se requerirá la presencia o representación de, por lo menos, igual cantidad de acciones para hacer el quórum.



Propiedad y traspaso de acciones

Los accionistas de la sociedad podrán vender sus acciones libremente a cualquier tercero sin estar obligados a ofrecerlas en venta a los demás accionistas.

C. Descripción del Negocio

1. Giro normal de negocios

La Entidad es una compañía tenedora de acciones ("holding") cuyo principal activo es la inversión en Metrobank, S.A., y Subsidiarias, sobre la cual es 100% propietaria. El negocio principal de la Entidad es prestar servicios bancarios y financieros en o desde Panamá tanto a clientes corporativos, como clientes de alto perfil patrimonial. El perfil de negocios de la Entidad es ofrecer facilidades crediticias de corto a mediano plazo, en diversos sectores de la economía panameña (comercio, servicios, industria, construcción, entre otros). En los últimos años, la Subsidiaria de la Entidad ha diversificado su cartera mediante la participación en préstamos sindicados, apalancado en la robusta relación que mantiene la Entidad con sus bancos corresponsales y acreedores financieros.

Uno de los factores claves en la operación de la Subsidiaria de la Entidad es su estrategia de nicho, fundamentada en la identificación de sectores con rendimientos considerables, y con requerimientos de capital para operación o crecimiento.

Parte considerable del crecimiento en los diversos segmentos, ha sido por su constante *cross-selling*. Esta estrategia se fundamenta en la potencial relación que se puede derivar de los clientes corporativos, lo cual ha logrado incrementar los ingresos de manera diversificada. Ejemplo de las fuentes de ingresos por esta estrategia de *cross-selling* son: ingresos por comisiones (por estructuración, agencia de pago, fideicomiso, asesoría, etc.), ingresos por intereses sobre Bonos, y comisiones administrativas sobre activos administrados (por la oferta de papeles para clientes).

Estructura del negocio

La Entidad mantiene una estructura corporativa que permite implementar su visión estratégica como grupo financiero.

La estrategia de negocio de la Entidad se fundamenta en ocho (8) áreas o segmentos, los cuales se mencionan a continuación:

i. Banca Corporativa (Metrobank, S.A.)

Esta banca ha sido el mercado objetivo principal del Banco. Desde sus primeros años de operación, Metrobank, S.A. se ha enfocado en este sector, colocando una porción relevante de la cartera en líneas para importación de mercancía y pago a proveedores.

Posteriormente, y con el crecimiento significativo de la economía panameña, Metrobank se ha convertido en un Banco de nicho en el segmento de Banca Corporativa, reconocido por su capacidad de ejecución, conocimiento especializado, y con un servicio a la medida, permitiendo crear sólidas relaciones con clientes corporativos. Muestra de ello, ha logrado incrementar la cartera en los últimos 10 años, en más de B/.500 millones.

La Banca Corporativa representa aproximadamente el 84% del total de la cartera al 31 de diciembre de 2017. El segmento de mercado objetivo en esta banca son empresas de tamaño medio, grande y corporativo, las cuales requieran capital para:

- Expansión de operaciones,
- Compra de nuevos locales, galeras o terrenos,

- Compra de maquinarias y/o equipos,
- Construcción de locales, galeras, y mejoras comerciales e industriales,
- Importación de inventarios, o
- Cualquier otra necesidad que requiera el negocio como parte de su operación y crecimiento

Banca Corporativa		
Productos de crédito	Productos pasivos	Otros productos
- Préstamos prendarios, - Préstamos comerciales, - Hipotecas comerciales, - Líneas de crédito, - Líneas interinas de construcción, - Arrendamientos financieros, - Tarjetas de crédito corporativas	- Depósitos a plazo fijo, - Cuentas de Ahorro, - Cuentas corrientes - Cuentas Q/N	- Transferencias, - Banca en línea, - Banca móvil, - Planillas automáticas, - Servicios de ACH, - Servicios SWIFT, - Depósitos nocturnos, - Comercio exterior, - Comercio electrónico, - Fideicomisos - Puntos de Venta

ii. Banca Privada (Metrobank, S.A.)

Metrobank, S.A se enfoca en el desarrollo de un nicho del mercado de alto perfil. Por tal razón, la Entidad a través de esta subsidiaria bancaria, ha desarrollado una Banca Privada para atender la creciente base de clientes del Banco. Esta banca atiende a clientes corporativos e individuales de perfil económico medio – alto, con requerimientos financieros cónsonos a sus objetivos y necesidades.

Mediante sus ejecutivos de banca privada debidamente capacitados y con experiencia, y soportado con una operación bancaria con base tecnológica, el Banco brinda un servicio personalizado y de alta calidad, acorde al mercado objetivo.

Como parte de la estrategia de relación por cliente, mayormente rentable que a la estrategia por producto, el Banco ha segregado los clientes de banca privada en una categoría "Diamond", en donde le ofrece privilegios y productos especiales, de modo que el cliente pueda obtener mayores productos y privilegios, de una manera más eficiente y con menor tiempo invertido. Esta segregación permite al banco profundizar su relación bancaria con cada cliente, acorde a su nivel de exigencias, convirtiéndose así en una oferta integral de servicios bancarios "one-stop-shop"¹. En esta categoría pueda contar con una relación bancaria completa acorde a su nivel de exigencias.

Los principales recursos que cuenta Metrobank para conformar su oferta de valor a clientes de banca privada, son:

- Infraestructura tecnológica de última generación;
- Banca en línea moderna, segura y amigable;
- Sucursal a través de *Smartphones* (banca móvil de Metrobank);
- Cajas exclusivas y privadas;
- Productos diseñados a la medida de clientes Diamond

¹ "One-stop-shop" es un término comúnmente usado para describir un tipo de estrategia empresarial en donde una compañía se enfoca en ofrecer un conjunto de servicios a un mismo cliente, con el objeto de profundizar la relación con el cliente y crear oportunidades de incrementar la venta de productos de la compañía.

Banca Privada		
Productos de crédito	Productos pasivos	Otros productos
- Préstamos hipotecarios, - Líneas de sobregiro de cuenta corriente, - Tarjeta de crédito - Leasing de auto, - Entre otros.	- Depósitos a plazo fijo (local o extranjera), - Cuenta de ahorro (natural, jurídica o fundación de interés privado), - Cuenta corriente Diamond, - Entre otros.	- Transferencias, - Banca en línea, - Banca móvil, - Cajillas de Seguridad, - Cuentas de inversión, - Comercio electrónico, - Fideicomisos, - Entre otros.

iii. Banca Minorista (Financiera Govimar, S.A.)

La Subsidiaria Financiera Govimar, S.A. ofrece servicios de banca minorista a clientes de segmento medio-bajo. El objetivo de negocio de esta subsidiaria del Banco es ser el principal competidor en el mercado minorista de préstamos personales, reconocida por su servicio de excelencia y principalmente por su rapidez en el desembolso de préstamos.

Esta subsidiaria fue adquirida en 2008 por Metrobank, S.A. como parte de su visión estratégica para conformar un grupo financiero enfocado a nichos de mercado mediante un portafolio de servicios integral y altamente enfocada a cada rubro sobre el cual participa.

La Banca Minorista la componen los 103 empleados y 14 sucursales a nivel nacional que mantiene Financiera Govimar al 31 de diciembre de 2017. Su mercado objetivo son los empleados públicos y jubilados. Mediante préstamos personales realizados a través de descuento directo salarial, las fuentes de ingresos principales de la Banca Minorista son los intereses y comisiones sobre préstamos.

iv. Valores (Eurovalores, S.A.)

Mediante la subsidiaria del Banco, Eurovalores, S.A., la Entidad ofrece a los clientes servicios de cuentas de inversión locales e internacionales. Esta empresa fue constituida en 2005 y mediante la Resolución CNV-187-05 otorgada a favor de Eurovalores, S.A., le otorga la facultad en pleno derecho de realizar operaciones de intermediación financiera, administración de carteras de inversión de clientes y otros servicios relacionados en y desde la República de Panamá.

Esta empresa permite a la Entidad agregar un servicio adicional a su oferta de valor a su mercado objetivo. Razón por la cual, forma un eslabón estratégico dentro de la Entidad.

Las fuentes de ingresos que genera Eurovalores, S.A., son principalmente mediante comisiones a clientes por intermediación financiera y cuentas de inversión. Su mercado objetivo es similar al de la Banca Privada y Banca Corporativa.

v. Fideicomisos (Metrotrust, S.A.)

Mediante la subsidiaria del Banco, Metrotrust, S.A., la Entidad ofrece a los clientes servicios de administración de fideicomisos tanto a clientes nacionales como internacionales. Esta empresa constituida en 2013 y mediante la Licencia Fiduciaria aprobada en Resolución SBP-FID No.0007-2013 otorgada a favor de Metrotrust, S.A., le otorga la facultad en pleno derecho de dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá.

Como garantía solicitada por el regulador a todo participante del negocio fiduciario, Metrotrust, S.A. mantiene a disposición de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) una garantía por B/.225 mil y un depósito de garantía de B/.25 mil.

Similar a Eurovalores, esta empresa permite diversificar los servicios ofrecidos por la Entidad como parte de su oferta de valor.

Las fuentes de ingresos que genera Metrotrust, S.A., son las comisiones por manejo de activos y/o administración de fideicomisos de terceros. El cliente específico al cual se enfoca es similar al de Banca Corporativa, Banca Privada y Eurovalores.

vi. Leasing (Metroleasing, S.A.)

La Subsidiaria Metroleasing, S.A. ofrece los servicios de leasing. Esta empresa inició operaciones en 1995 y mediante la Resolución No. 201-520 aprobada por el Ministerio de Economía y Finanzas, que permite dedicarse al negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles en todas o cualquier de sus modalidades a clientes dentro y fuera de la República de Panamá.

El negocio de Leasing es un producto más de la oferta de valor de la Entidad a sus clientes en la industria financiera. La visión de la administración es ofrecer servicios de arrendamiento financiero como parte de su cartera crediticia.

Las fuentes de ingresos principales sobre este producto son los intereses y comisiones generados sobre los arrendamientos desembolsados a clientes.

La estructura de capital de Metroleasing es financiada en su gran mayoría por Metrobank, S.A. a través de un instrumento de deuda (bono).

vii. Factoring (Metrofactoring, S.A.)

A través de la subsidiaria Metrofactoring, S.A., la Entidad ofrece servicios de factoring a sus clientes. Desde su constitución en 2010, Metrofactoring cuenta con la debida autorización para dedicarse a ofrecer servicios de compra con descuento de facturas emitidas por terceros, principalmente empresas privadas, otorgándoles al cedente un anticipo total o parcial.

En conjunto con la banca corporativa, banca privada, leasing, trust, y valores, el factoring conforma una parte estratégica del portafolio integral de productos que ofrece la Entidad a los clientes. Por tal razón, el perfil de cliente es similar al de las demás áreas.

Mediante el producto de descuento de facturas (o factoring) se generan como fuentes de ingresos los intereses y comisiones sobre factorajes otorgados.

viii. Tesorería e Inversiones

El área de tesorería e inversiones es un departamento operativo el cual presta servicios a clientes internos del Banco. Esta área se dedica a la administración de activos y pasivos (ALCO), maximización de la rentabilidad de la liquidez del Banco, incluyendo la compra/venta de inversiones en valores, entre otras funciones de tesorería.

Las fuentes de ingresos que genera esta área son mediante los ingresos por intereses sobre depósitos colocados, ingresos por intereses sobre inversiones en valores de renta fija, y ganancia (pérdida) en compra/venta de inversiones en valores.

Descripción de la Industria

Industria bancaria en Panamá

En 1970 se aprueba el Decreto de Gabinete N.º238 de 2 de julio de 1970 que creó la Comisión Bancaria Nacional como Ente Supervisor de la actividad bancaria de Panamá, la cual fue adscrita al Ministerio de Hacienda y Tesoro.

En 1973, la Comisión Bancaria Nacional queda bajo el Ministerio de Planificación y Política Económica, conformada por siete miembros con derecho a voz y voto, de los cuales tres correspondían a altos funcionarios del sector público, tres representantes de bancos propuestos por la Asociación Bancaria de Panamá y uno nombrado por el Órgano Ejecutivo, quien no podía ser ni director, ni dignatario, ni empleado de banco.

El Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998 dio origen a la Superintendencia de Bancos de Panamá, otorgándole un marco con claras facultades y poderes de supervisión de los bancos en Panamá. Entre las principales funciones de esta Superintendencia de Bancos se encuentran: velar por la estabilidad del sistema bancario, supervisar los bancos y a los grupos económicos de los cuales formen parte, otorgar y cancelar licencias bancarias, decretar medidas correctivas respecto a los bancos (designación de asesores, intervención, reorganización, liquidación forzosa, imposición de multas, etc.), además de autorizar fusiones de bancos y la administración de las tareas diarias de la Superintendencia.

El Centro Bancario de Panamá, está compuesto por todas las entidades financieras con operaciones bancarias realizadas en o desde Panamá, las cuales cuenten con Licencia General, Internacional o de Representación. La Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), es quien funge como regulador del sector bancario y fiduciario. A continuación se presenta la estructura del Sistema Bancario²:

- Bancos oficiales (2 bancos)
- Licencia general (49 bancos):
 - i. Bancos extranjeros (30 bancos)
 - ii. Bancos panameños privados (17 bancos)
- Licencia internacional (26 bancos)
- Licencia de representación (13 bancos)

Estos 88 bancos autorizados por la Superintendencia de Bancos de Panamá, operan en el negocio bancario en o desde Panamá, a clientes locales y/o extranjeros, mediante 601 sucursales, y 2,103 cajeros automáticos (ATM).

La Superintendencia de Bancos de Panamá define:

- Bancos oficiales: como los bancos cuyo único accionista es el Gobierno de Panamá. Está compuesto por 2 bancos.
- Centro Bancario Internacional: como los bancos con Licencia general, Licencia internacional y Licencia de representación. Está compuesto por los 88 bancos del sistema.
- Sistema Bancario Nacional: como los bancos con Licencia general. Está compuesto por 49 bancos.
- Banca panameña privada: como los bancos con Licencia general de capital privado panameño. Está compuesto por 17 bancos.

² Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá al 31 de diciembre de 2017

Competencia

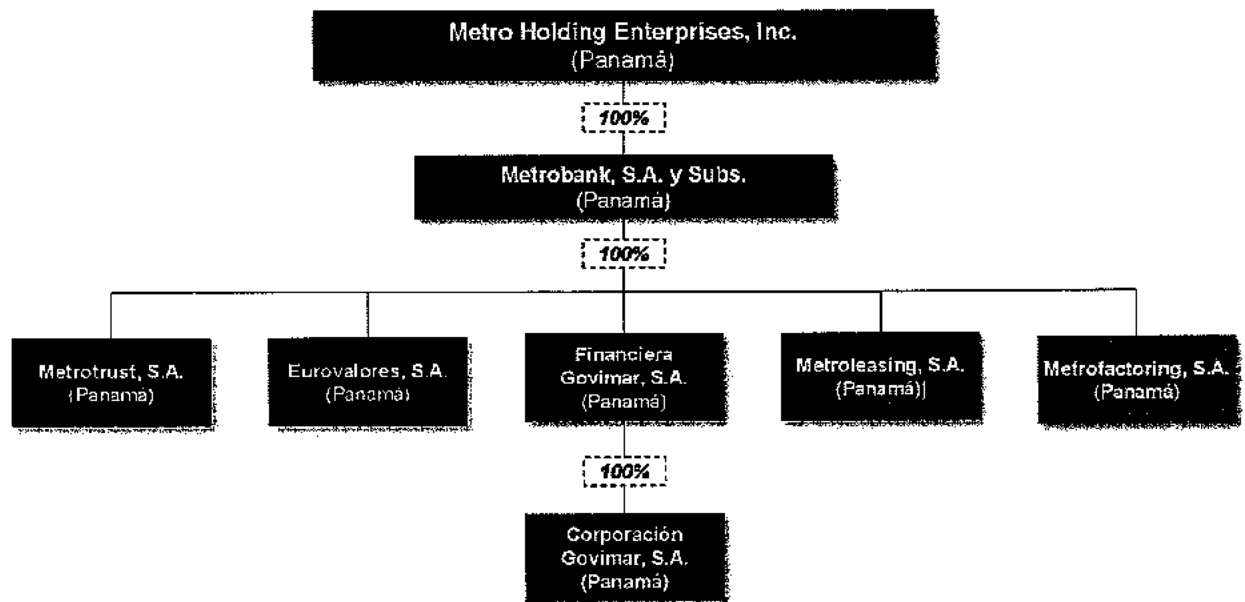
La plaza bancaria panameña mantiene un alto nivel de competencia entre las distintas ofertas bancarias, diversificándose en bancos de gran tamaño con un portafolio completo de productos, así como bancos de mediano tamaño enfocados en nichos específicos de la economía.

En el sector crediticio, las tasas de intereses, plazos, y eficiencia en el servicio, han sido los principales factores que caracterizan la oferta bancaria.

De los 49 bancos que conforman el SBN, cinco (5) bancos controlan el 46% del total de la cartera de préstamos a diciembre 2017, la cual asciende a B/.65,300 millones.

D. Estructura organizativa

La Entidad está compuesta por una subsidiaria Metrobank, S.A. y Subsidiarias. A continuación se muestra la estructura organizativa de la Entidad en conjunto con la línea de negocio a la cual se dedica cada unidad y el país en donde está incorporada:



■ = Banca y/o holding

■ = Puesto de bolsa y/o fiduciaria

■ = Financiera

■ = Arrendamiento financiero de bienes muebles

■ = Factoraje

Servicios: Bancarios y Financieros

Holding: Metroholding, Inc.

Empresa Subsidiaria: Metrobank, S.A.

Subsidiarias de Metrobank, S.A.:

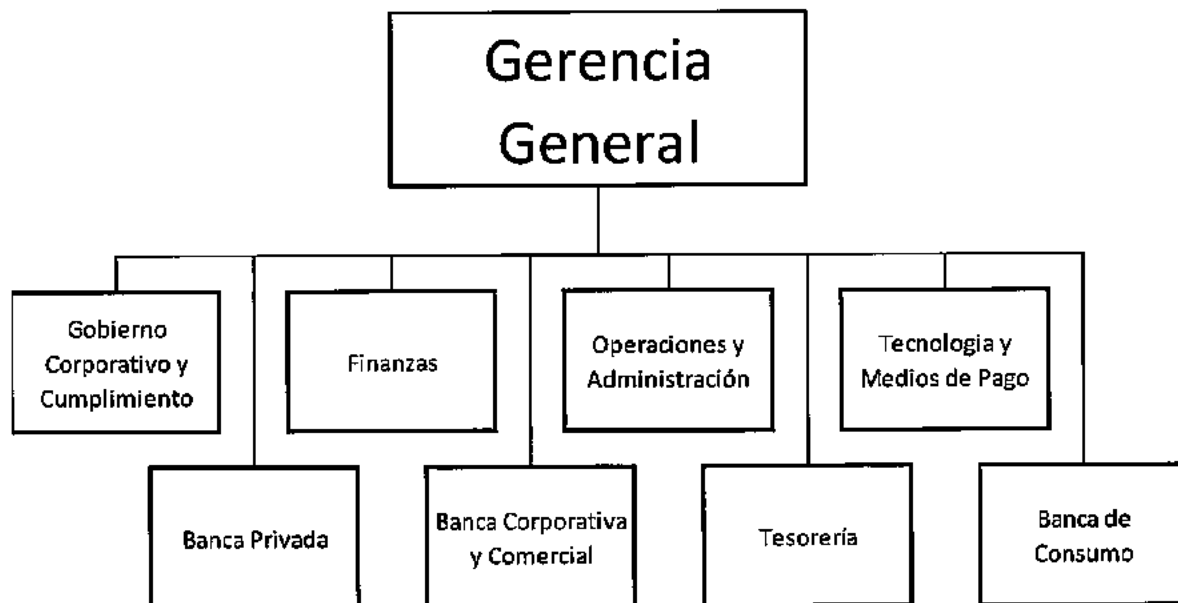
- Metroleasing, S.A.
- Eurovalores, S.A.
- Metrotrust, S.A.
- Metrofactoring, S.A.
- Financiera Govimar, S.A.

Sucursales de la Subsidiaria:

- Casa Matriz - Punta Pacífica
- Sucursal El Dorado
- Sucursal Zona Libre de Colón
- Sucursal David, Chiriquí

Fuerza Laboral: 383 Colaboradores (al 31 de diciembre de 2017)

La estructura del equipo gerencial tiene entre sus principales objetivos supervisar el desempeño del grupo y garantizar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno, supervisar las exposiciones a los riesgos y gestionarlos eficazmente.

**E. Propiedades, Planta y Equipo**

MHE es una compañía de tenencia accionaria por lo que no posee propiedad planta y equipo propio, sino sus subsidiarias:

i) Metrobank S.A. y Subsidiarias:

<u>31 de Diciembre 2017</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Edificio</u>	<u>Terreno</u>	<u>Mejora a la propiedad</u>	<u>Mobiliarios y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo						
Saldo al inicio del período	5,420,460	32,695	4,390,448	5,193,342	838,362	15,875,307
Adiciones	-	-	133,084	401,242	101,090	635,416
Ventas y descartes	-	(32,695)	-	(52,614)	(169,439)	(254,748)
Reclasificaciones	(128,849)	128,849	-	-	-	-
Saldo al final del período	<u>5,291,611</u>	<u>128,849</u>	<u>4,523,532</u>	<u>5,541,970</u>	<u>770,013</u>	<u>16,255,975</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del período	(1,198,530)	-	(1,588,386)	(3,570,947)	(445,300)	(6,803,163)
Gasto del período	(135,330)	-	(296,242)	(661,662)	(162,144)	(1,255,378)
Ventas y descartes	-	-	-	51,090	147,574	198,664
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del período	<u>(1,333,860)</u>	<u>-</u>	<u>(1,884,628)</u>	<u>(4,181,519)</u>	<u>(459,870)</u>	<u>(7,859,877)</u>
Valor en libros, neto	<u>3,957,751</u>	<u>128,849</u>	<u>2,638,904</u>	<u>1,360,451</u>	<u>310,143</u>	<u>8,396,098</u>

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Como parte fundamental de la estrategia de negocios de la Entidad, la administración realiza una constante investigación sobre las tendencias en la industria y la búsqueda de potenciales oportunidades y nichos de mercado, con el objeto de potencializar el rendimiento del Banco. El Banco ha invertido en una robusta infraestructura tecnológica la cual le ha permitido obtener crecimientos positivos en la generación de negocios de la Entidad.

El movimiento de licencias y programas de los sistemas informáticos de la Entidad se detalla a continuación:

MHE: Valor en libros de sistemas informáticos

	<u>31-dic-17</u> <u>(Auditado)</u>	<u>31-dic-16</u> <u>(Auditado)</u>	<u>31-dic-15</u> <u>(Auditado)</u>	<u>31-dic-14</u> <u>(Auditado)</u>
Saldo al inicio del período	818,424	573,996	382,206	401,908
Adiciones	1,955,455	357,213	432,145	152,234
Gastos del período	(79,594)	(417,191)	(240,355)	(171,936)
Reclasificaciones	<u>(412,687)</u>	<u>304,406</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u>2,281,598</u>	<u>818,424</u>	<u>573,996</u>	<u>382,206</u>

Excepto por las licencias mencionadas, la Entidad no mantiene a la fecha patentes, ni políticas sobre investigación y desarrollo.

G. Información sobre tendencias

La Entidad se encuentra en constante búsqueda e implementación de nuevas tecnologías de la industria bancaria. Sus principales ejecutivos mantienen capacitación y revisión periódica de las tendencias, tanto local como en mercados más desarrollados.

A la fecha, las áreas de Operaciones y Tecnología se encuentran en el proceso de investigación e implementación de proyectos con base tecnológica para mejorar: la experiencia del usuario, reducir los tiempos en la ejecución de procesos de transacciones por parte de los usuarios, reducir riesgos operativos, incrementar la eficiencia de los sistemas de información, y optimización de aplicativos de reportería (MIS).

Uno de los principales recursos claves con los que cuenta la Entidad, es la óptima relación que mantiene el Banco con bancos corresponsales, lo cual le permite desarrollar estrategias e implementar tendencias de la industria, de una manera más eficaz que los competidores del mercado.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

La principal subsidiaria de Metro Holding Enterprises Inc. ("MHE") es Metrobank S.A. y Subsidiarias ("El Banco") que opera bajo Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá que le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

A. Liquidez

Las razones de liquidez al 31 de diciembre de 2017 y por los últimos tres años de MHE se detallan a continuación:

INDICADORES DE LIQUIDEZ	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-15	31-dic-14
Activos líquidos/Total de depósitos	35.23%	34.16%	37.04%	38.25%
Activos líquidos/Total de depósitos + obligaciones	30.89%	31.14%	34.68%	36.42%
Activos líquidos/Total de activos	26.88%	27.21%	30.06%	32.04%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	8.63%	8.59%	10.58%	11.45%
Préstamos, netos/Total de depósitos	92.28%	88.30%	82.69%	77.22%
Préstamos, netos/Total de activos	70.41%	70.33%	67.12%	64.69%

Los activos líquidos de MHE están compuestos por: efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos e inversiones disponibles para la venta, los cuales al 31 de diciembre de 2017 alcanzaban la suma total de US\$ 380.1 millones, representando un 26.88% del Total de Activos. MHE muestra indicadores sólidos de liquidez que se mantienen en similares niveles en comparación con el año anterior.

La relación de Préstamos netos entre Total de depósitos está ubicado al cierre de este año en 92.28%, demostrando la sólida base de depósitos de clientes que sostiene el crecimiento del principal activo productivo del MHE, la Cartera de Préstamos, la cual representa un 70.41% del Total de Activos.

Las operaciones bancarias en Panamá están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual establece por medio del Acuerdo No. 4-2008 de 24 de julio de 2008 (modificado por los siguientes acuerdos: Acuerdo No. 9-2008, Acuerdo No. 10-2009, Acuerdo No. 2-2011 y Acuerdo No. 6-2015), que todo banco de Licencia General y de Licencia Internacional debe mantener un índice de liquidez mínimo del 30%. Al 31 de diciembre de 2017 Metrobank S.A., subsidiaria de MHE, presenta un índice de liquidez regulatorio de 53.48% por encima del mínimo requerido.

El riesgo de liquidez es monitoreado y controlado a través del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y la Junta Directiva del Banco, la cual tiene una participación activa en el proceso. El ALCO tiene la función de administrar y dar seguimiento a los flujos futuros de efectivos para asegurar que los requerimientos de suministro de efectivo puedan ser cumplidos y monitorear los informes de liquidez asegurando el cumplimiento de las políticas internas y regulatorias.

MHE a través de El Banco mantiene líneas de financiamiento aprobadas como parte de la estrategia del plan de contingencia para mitigar riesgos de liquidez que se puedan presentar como parte de los riesgos inherentes del negocio bancario.

B. Recursos de Capital

MHE y El Banco como entes regulados por la Superintendencia de Bancos de Panamá, requieren mantener un índice de capital total medido con base a los activos ponderados de riesgos en cumplimiento con los acuerdos de la Superintendencia de Bancos No. 01-2015 y No. 03-2016. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los Bancos de Licencia General mantengan un capital pagado mínimo de diez millones de balboas (B/.10,000,000), un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados por riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera.

Durante el periodo transcurrido del 31 de diciembre de 2016 al 31 de diciembre de 2017, MHE incrementó su patrimonio en US\$ 11.6 millones o 8.0% de US\$ 144.4 millones a US\$ 156.0 millones. Durante el segundo trimestre del 2017 se pagaron dividendos sobre acciones comunes por un total de US\$3.2 millones. MHE mantiene una sólida capitalización con una relación del patrimonio al total de activos de 11.03% al 31 de diciembre de 2017, comparada con 11.12% al 31 de diciembre de 2016.

El índice de adecuación de capital de MHE está situado en 13.85% al 31 de diciembre de 2017, por encima del mínimo requerido de 8%.

La siguiente tabla resume la información básica de cálculo del índice de adecuación de capital, en cumplimiento con los acuerdos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá:

Metrobank, S.A y Subsidiarias Adecuación de capital	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>	<u>31-dic-15</u>	<u>31-dic-14</u>
Total de Capital Primario Ordinario	121,086,843	114,999,581	111,330,090	86,794,916
Provisión Dinámica	15,849,433	13,949,167	13,681,894	8,209,649
Total de capital	136,936,276	128,948,748	125,011,984	95,004,565
Total de activos ponderados por riesgo	988,964,681	917,664,147	800,005,057	719,807,275
Índice de adecuación de capital primario	13.85%	14.05%	15.63%	13.20%

C. Resultados de las Operaciones

A continuación el Estado Consolidado de Situación Financiera de MHE al cierre de los últimos dos años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre del 2016:

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA		
Estado Consolidado de Situación Financiera		
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, 2016		
(Cifras en Balboas)		
	31-dic-17	31-dic-16
Activos		
Efectivo y efectos de caja	9,686,940	5,901,818
Total de depósitos en bancos	112,392,101	105,601,028
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	122,079,041	111,502,846
Valores disponibles para la venta	258,041,856	241,759,788
Préstamos:		
Sector interno	793,387,314	713,438,182
Sector externo	240,459,320	233,777,264
	1,033,846,634	947,215,446
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	5,592,790	3,833,482
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	32,601,194	30,231,074
Préstamos, neto	995,652,650	913,150,890
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,396,088	9,072,144
Total de otros activos	29,972,449	22,833,124
Total de activos	1,414,142,094	1,298,328,792
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Depósitos de clientes	1,047,394,510	1,006,647,733
A la vista - locales	79,911,222	72,685,526
A la vista - extranjeros	4,772,956	6,624,961
De ahorros - locales	111,164,254	108,458,795
De ahorros - extranjeros	16,216,977	14,881,080
A plazo - locales	768,197,154	738,345,068
A plazo - extranjeros	67,131,947	65,652,303
Depósitos a la vista interbancarios - locales	-	-
Depósitos a plazo interbancarios	31,575,717	27,535,428
Total de depósitos de clientes e interbancarios	1,078,970,227	1,034,183,161
Financiamientos recibidos	126,667,317	100,330,994
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	25,000,000	-
Total de otros pasivos	27,532,747	19,401,891
Total de pasivos	1,258,170,291	1,153,916,046
Patrimonio:		
Acciones comunes	87,722,963	87,005,423
Acciones en tesorería	-	-
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	52,819	(1,417,533)
Reservas regulatorias	21,634,023	17,342,944
Utilidades no distribuidas	46,561,998	41,481,912
Total de patrimonio	155,971,803	144,412,746
Total de pasivos y patrimonio	1,414,142,094	1,298,328,792

El total de activos de MHE alcanzó al 31 de diciembre de 2017 un total de US\$ 1,414 millones, un aumento de US\$ 115.8 millones en comparación con el año anterior (2016). Activos Productivos aumentaron este año en US\$108.3 millones, principalmente en el Total de Préstamos, el cual aumentó US\$86.6 millones de US\$947.2 millones al cierre del año anterior (2016). Total de Inversiones en Valores aumentó en US\$16.3 millones a US\$258.0 millones al cierre de este año (2017).

La principal fuente de fondos de MHE la constituye los depósitos recibidos, los cuales al 31 de diciembre de 2017 totalizaron en US\$ 1,079 millones, representando un 87.7% del total de fuentes de fondos.

La siguiente tabla refleja la solidez de la estructura de fuentes de fondos y la confianza de nuestros clientes, representado en un crecimiento sostenido en los balances de los depósitos recibidos, que al cierre del 31 de diciembre de 2017 presentan un aumento de 4.3% en comparación con el año anterior (2016).

Fuentes de fondos	31-dic-17	%	31-dic-16	%	31-dic-15	%	31-dic-14	%
Depósitos a la vista	84,684,178	6.88%	79,310,487	6.99%	88,709,862	8.82%	113,822,851	12.06%
Depósitos de ahorros	127,381,231	10.35%	123,339,875	10.87%	118,415,893	11.78%	124,783,557	13.22%
Depósitos a plazo	866,904,818	70.44%	831,532,799	73.29%	734,395,211	73.04%	660,277,846	69.95%
Total de Depositos	1,078,970,227	87.68%	1,034,183,161	91.16%	941,520,966	93.64%	898,884,254	95.23%
Financiamientos recibidos	126,667,317	10.29%	100,330,994	8.84%	36,480,765	3.63%	17,517,306	1.86%
Valores bajo acuerdos de recompra	25,000,000	2.03%	-	0.00%	27,500,000	2.73%	27,500,000	2.91%
Total de Fuentes de Fondos	1,230,637,544	100.0%	1,134,514,155	100.0%	1,005,501,731	100.0%	943,901,560	100.0%

A continuación el Estado Consolidado de Resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2017 comparado con el año anterior:

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA		
Estado Consolidado de Resultados		
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, 2016		
(Cifras en Balboas)		
	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Ingresos por intereses y comisiones:		
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	67,843,921	59,709,790
Depósitos a plazo	543,267	154,652
Inversiones	11,984,047	12,028,084
Comisiones sobre préstamos	1,763,209	2,308,361
Total de ingresos por intereses y comisiones	82,134,444	74,200,887
Gastos de intereses sobre:		
Depósitos	41,598,172	36,639,475
Financiamientos recibidos	5,337,577	2,947,521
Total de gastos por intereses	46,935,749	39,586,996
Ingresos neto por intereses y comisiones	35,198,695	34,613,891
Provisión para pérdidas en préstamos	1,874,028	2,256,201
Deterioro en activo mantenido para la venta	978,934	1,100,930
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	32,345,733	31,256,760
Otros ingresos (gastos):		
Otras comisiones ganadas	4,641,903	3,466,148
Ganancia en venta de valores, neta	755,088	2,002,499
Dividendos ganados	10,819	6,641
Otros ingresos	2,956,851	2,653,747
Gastos por comisiones	(1,514,388)	(1,451,268)
Total de otros ingresos, neto	6,850,273	6,677,767
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	13,240,708	12,551,503
Honorarios y servicios profesionales	2,041,757	2,014,561
Depreciación y amortización	1,668,065	1,652,970
Alquileres	1,204,130	1,146,273
Publicidad y propaganda	1,050,153	1,128,956
Mantenimiento y reparación	538,794	479,940
Soporte a sistemas	1,072,843	916,369
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones	758,136	720,781
Donaciones, cuotas y suscripciones	131,586	102,953
Transporte y movilización	397,768	379,933
Útiles y papelería	195,223	191,343
Seguros	115,864	146,472
Impuestos varios	1,617,920	1,680,623
Otros	605,834	473,204
Total de gastos generales y administrativos	24,638,781	23,585,881
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	14,557,225	14,348,646
Impuesto sobre la renta, neto	(1,799,380)	(1,702,544)
Utilidad neta	12,757,845	12,646,102

MHE obtuvo una utilidad neta del año terminado el 31 de diciembre de 2017 de US\$ 12.8 millones.

Ingresos Financieros y Otros Ingresos:

El total de ingresos financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2017 de US\$82.1 millones presentó un incremento de US\$ 7.9 millones en comparación con el año anterior, principalmente reflejado en ingresos de intereses y comisiones generados en la cartera de préstamos

El total de gastos financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2017 fue de US\$46.9 millones, US\$ 7.3 Millones por encima del año anterior. Este aumento fue impulsado por el incremento en los depósitos recibidos de clientes cuyo gasto de intereses aumentó en US\$ 5.0 millones en comparación al año anterior. El gasto de intereses en financiamientos recibidos aumento en US\$ 2.4 millones en comparación con el año anterior, como resultado del incremento en las fuentes de fondos, aumentado los financiamientos recibidos a través de El Banco.

Otros Ingresos del año terminado el 31 de diciembre de 2017 totalizó US\$6.8 millones, US\$173 mil por arriba del año anterior, principalmente debido a mayores ingresos por comisiones ganadas en comparación con el año anterior.

Provisión para pérdidas sobre préstamos

MHE evalúa si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinados durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdida en préstamos. Este año hubo un gasto de provisión para pérdidas sobre préstamos de US\$ 1.9 millones en comparación con el gasto de US\$ 2.3 millones del año anterior.

La siguiente tabla muestra el movimiento de la cuenta de reserva de este año terminado el 31 de diciembre de 2017 y el año anterior.

	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Movimiento de reserva para pérdida en préstamos		
Saldo al inicio del periodo	3,833,482	3,109,795
Provisión cargada a gastos	1,874,028	2,256,201
Recuperación de préstamos castigados	517,521	322,039
Préstamos castigados	(632,241)	(1,854,553)
Saldo al final del periodo	5,592,790	3,833,482

Gastos Generales y Administrativos:

Total de Gastos Generales y Administrativos del año fue de US\$ 24.6 millones, US\$ 1.1 millones por arriba del año anterior. El Total de Gastos de personal del año fue de US\$ 13.2 millones, el cual representa 54% del total de Gastos del año, aumentó US\$ 689 mil en comparación con el año anterior.

La eficiencia operativa del año es de 58.6% mayor que el año anterior de 57.1%.

D. Análisis de perspectivas

MHE por medio de El Banco, muestra una sólida estructura de balance con un crecimiento sostenido de los activos de 8.9% al 31 de diciembre de 2017 en comparación con el año anterior. Este crecimiento está respaldado por una robusta capitalización que se ve reflejada en un índice de adecuación de capital de 13.85% el cual se ubica por encima del 8% mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá. La principal fuente de fondos está representada por nuestra base de depósitos de clientes estables con un alto nivel de lealtad al Banco, reflejados en nuestros altos niveles de liquidez legal, que al 31 de diciembre de 2017 alcanzó un índice de 53.48%, por encima del 30% requerido bajo los parámetros del acuerdo No. 4-2008.

La perspectiva de MHE es continuar con un crecimiento saludable en los activos productivos del balance, preservando la buena calidad de la cartera de préstamos y manteniendo una sólida liquidez, acompañado de una cultura de gobierno corporativo y gestión de riesgos. Seguiremos apalancándonos en nuestra inversión en tecnología y posicionamiento en el mercado, creando mayor eficiencia operativa y manteniendo un margen financiero sostenible.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva está compuesta por quince (13) directores, de los cuales seis (6) son dignatarios, y (2) suplentes.

Nombre	Cargo
Eric Cohen Solís	Presidente
Roy Katz Rabinovich	Vice presidente
Eduardo Orillac Motta	Tesorero
Ernesto A. Boyd Sasso	Sub-Tesorero
Juan Pablo Fábrega Polleri	Secretario
Orlando López Arosemena	Sub-Secretario
Abraham Assis	Director
Joseph Fidanque Wallenstein	Director
Oscar López Arosemena	Director
Rafael Bárcenas Pérez	Director
Ramesh Chatlani Chatlani	Director
Enrique Díaz López	Director Suplente
Murad Moisés Harari	Director Suplente

Eric Cohen Solís-Director y Presidente

Se desempeña actualmente como Director y Presidente de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar; y como Gerente Administrativo de Operaciones y Tesorería de Grupo Doit Center Panamá.

A lo largo de su vida profesional ocupó posiciones de Gerencia en empresas como Doit Center de Río Abajo, Ferretería Todo Fácil, Importadora Cotabi, de igual forma ha sido Supervisor de Ventas de Cotabi, S.A.

Realizó estudios en Economía y Finanzas en la Universidad Santa María La Antigua y una maestría de Administración de Empresas en Georgia Tech, Estados Unidos.

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 10-2-1956

Dirección Comercial: Doit Center, El Dorado y Calle Miguel Brostella, El Dorado.

Apartado Postal: 0819-04859, Panamá, Rep. de Panamá

Email: ecohens@doitcenter.com.pa

Teléfono: 360-1366

Fax: 236-6776

Roy Katz Rabinovich-Director y Vice-presidente

Se desempeña actualmente como Director y Vice-presidente de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar. Es miembro y socio fundador de la Firma de Abogados Katz & López, es director de Alpha Trading, Int. Zona Libre, Advanced Communications Network.

A lo largo de su vida profesional fue miembro de la Junta Directiva de la comunidad Judía Beth El, Sub-Secretario de la Junta Directiva de los Usuarios de Zona Libre de Colón, miembro de la Junta Directiva de la Comunidad Judía Beth El, Sub-secretario de la Junta Directiva del Instituto Alberto Einstein, miembro del Tribunal del Arbitraje Comunitario Judío de Panamá y miembro de la Junta Directiva de Padrinos del Movimiento Juvenil Macabi de Panamá.

Realizó estudios en la Universidad de Santa María La Antigua, obteniendo título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas.

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 5-4-1967

Dirección Comercial: Alpha Trading, Zona Libre de Colón

Apartado Postal: 0302-00363, Panamá, Rep. de Panamá

Email: roy@alphatrading.com

Teléfono: 215-1366

Fax: 446-3903

Eduardo Orillac Motta-Director y Tesorero

Se desempeña actualmente como Tesorero de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar; forma parte de T-Shirt Interamerica, S.A. como Gerente General. A lo largo de su vida profesional se ha dedicado al comercio.

Realizó estudios de Economía y Administración de Empresas en Drake University en Iowa y una Maestría en Negocios Internacionales en Thunderbird University en Arizona.

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 4-6-1958

Dirección Comercial: Ave. Domingo Díaz, Vía Tocumen, frente al C.C. Villa Lucre.

Apartado Postal: 0819-01189, Panamá, Rep. De Panamá

Email: tshirts@t-shirts-pty.com

Teléfono: 274-7300

Fax: 270-2912

Ernesto A. Boyd Sasso-Director y Sub-Tesorero

Se desempeña actualmente como Director y Sub-Tesorero de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar.

A lo largo de su vida profesional ha ocupado cargos como Presidente de Metrobank, S.A. y subsidiarias desde el año 2007-2009, Presidente de E.B. & Asociados, S.A., Jefe Negociador de la Deuda Externa de Panamá con la Banca Privada Internacional del Ministerio de Planificación y Política Económica, Director Ejecutivo de la Comisión Bancaria Nacional (hoy Superintendencia de Bancos de Panamá), Vicepresidente Ejecutivo de Empresa General de Inversiones, S.A., Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A., Director de Banco General, S.A., Gerente General de Banco Inmobiliario de Panamá, S.A., Gerente de Crédito del Banco de Bogotá, S.A. Realizó estudios en la Facultad de Administración, Escuela de Economía de la Universidad de Panamá.

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 30-3-1943

Dirección Comercial: Condominio Vista Bella Plaza, Apto. 7B, Urbanización Marbella.

Email: eaboyds@metrobanksa.com

Teléfono: 209-8400 Ext. 9064

Fax: 263-4080

Juan Pablo Fábrega Polleri-Director y Secretario

Se desempeña actualmente como Director y Secretario de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar. Forma parte de la Firma de Abogados Fábrega, Molino & Molino en calidad de Socio.

A lo largo de su vida profesional se ha destacado en el ejercicio de la carrera de Derecho y asuntos comerciales e internacionales, asesorías bancarias, valores, negociación y redacción de contratos en general, establecimiento de empresas extranjeras en Panamá, estructuración de la infraestructura legal y due diligence jurídico para la adquisición y venta de empresas y participación en privatizaciones, entre otras. Se ha desempeñado como Director en empresas nacionales y extranjeras como son Panameña de Aceites, S.A., Credicorp Financial, Compañía Panamericana Orange Crush, S.A., Compañía Internacional de Seguros, S.A., Banco Confederado de América Latina, S.A.

Ha realizado publicaciones y artículos como "Mergers & Acquisitions in Panama, Las Sociedades Anónimas Panameñas, Substantive Law on Industrial Property in Panamá, Las Fundaciones Privadas como Mecanismo para la Planificación Patrimonial, entre otras.

Realizó estudios en la Universidad Santa María La Antigua, obteniendo el título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, posteriormente obtuvo Master of Law in Private International Law and Comparative Law en Southern Methodist University, Dallas, Texas, Estados Unidos.

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 15-6-1963
Dirección Comercial: Edificio BMW, Piso 9, Calle 50 final
Apartado Postal: 0816-00744, Panamá, Rep. De Panamá
Email: juanpa@frmm.com.pa
Teléfono: 301-6600
Fax: 301-6606

Orlando López Arosemena-Director y Sub-Secretario

Se desempeña actualmente como Director y Sub-Secretario de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar. Forma parte de la Firma de Abogados López Durling como Abogado y Socio.

A lo largo de su vida profesional fue miembro de la firma de abogados Durling & Durling, ha ocupado cargos de Director en empresas como Kadir, S.A., Grupo Lofa, Multitone Corp., Decor Inc., es miembro del Colegio Nacional de Abogados de Panamá y de la Asociación de Derecho Marítimo.

Realizó estudios de Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad Santa María La Antigua y estudios en Derecho Marítimo en la Universidad de Louisiana State University. Además obtuvo una Licenciatura en Administración de Negocios en Florida State University.

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 3-6-1952
Dirección Comercial: Edificio PH Gran Plaza, San Francisco, Oficina 1-G, Panamá República de Panamá.
Email: orlando.lopez@lopezdurling.com
Teléfono: (507) 387-5547
Fax: (507) 6617-4133

Abraham Assis-Director

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar.

A lo largo de su vida profesional se ha dedicado a la Actividad Comercial, ocupando importantes cargos como Director Ejecutivo y Contralor de las siguientes empresas Shalom, S.A. (El Chance y El Titán), Apolo Zona Libre, S.A., Rey 4, S.A. y Westland, S.A.

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 13 de octubre de 1954
Dirección Comercial: Ofiser, S.A., Calidonia
Apartado Postal: P.O. Box 0816-02041, Panamá, Rep. de Panamá
Email: abassis@eltitan.com.pa
Teléfono: 225-2222
Fax: 225-4428

Joseph Fidanque Wallenstein-Director

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A.

Ejerció el cargo de Presidente de Metro Holding Enterprises Inc, Metrobank, S.A., y subsidiarias desde el año 2009 a 2016. De igual manera en el presente forma parte de la Junta Directiva de sociedades como Fidanque Hermanos e Hijos, S.A., SUCASA, Mobilphone de Panamá, S.A. Créditos y Servicios, S.A. Colon Import and Export. Forma parte del comité de Supervisión de Operaciones Bursátiles de la Bolsa de Valores de Panamá.

A lo largo de su vida, se ha desempeñado como empresario e inversionista en el área financiera bancaria, telecomunicaciones y ha ocupado cargos en el trayecto de su vida profesional de Director en entidades como la Cámara de Comercio de Panamá, Cámara Americana de Comercio, Bolsa de Valores de Panamá, del Pacto Global de la Naciones Unidas para el Desarrollo Económico, entre otros.

Realizó estudios de Licenciatura en Economía en la Escuela de Wharton, Universidad de Pennsylvania y obtuvo una Maestría en Finanzas en la Universidad de Southern California.

Nacionalidad: Panameña y Americana.

Fecha de Nacimiento: 28-05-1940

Dirección Comercial: Edificio Plaza Fidanque, Vía Porras, Piso 1

Apartado Postal: 0831-00975, Panamá, Rep. de Panamá

Email: jofidanque@mobilphone.com

Teléfono: 210-5313

Fax: 269-2971

Oscar López Arosemena-Director

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar; y como Gerente General de Óptica López.

A lo largo de su vida profesional se ha destacado como Administrador de Empresas, como asesor de la Junta Directiva y Miembro del Centro de Estudios Económicos de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá, ha sido Gerente General de Lofa Trading, S.A. y Socio Fundador de Decor Inc., Multitone Corp., y Óptica López.

Realizó estudios de Administración de Empresas en la Universidad Santa María La Antigua.

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 17-2-1956

Dirección Comercial: Calle 31, Ave. Perú (La Exposición)

Apartado Postal: 0816-00504, Panamá, Rep. de Panamá

Email: oscar3@lofatrading.com

Teléfono: 263-7600

Fax: 223-1203

Rafael Bárcenas Pérez-Director

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar, y como Presidente de BB&M.

A lo largo de su vida profesional, fue Vice-Presidente Metro Holding Enterprises Inc, Metrobank, S.A., y subsidiarias desde el año 2009 al 2016, ha participado como Director en empresas de Publicidad, Warehouse Stores, Post Producción y compañías de Impresión como lo son Price Smart, Inc, Price Smart Panamá, S.A., Cost Right Whole Sale Store Inc., BBK Furniture, Payless Shoes Source, BB&M, SkyCom, Punto Aparte, Voltage, Zetta Centroamérica y Caribe, entre otras.

Realizó Estudios universitarios en Saint Edward's University, obtuvo Título de Postgrado en Marketing & Advertising en la Butler University, y realizó estudios de Postgrado en Small Companies Business Program en Harvard Business School.

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 12-2-1944

Dirección Comercial: Calle 54, urbanización Obarrio No. 4, Panamá, República de Panamá.

Apartado Postal: 0818-00990, Panamá, Rep. De Panamá

Email: rbarcenas@bbm-panama.com

Teléfono: 263-9300/7442/7532

Fax: 264-2406

Ramesh Chatlani-Director

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metroirust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar; y como Gerente General de Panafoto Zona Libre, S.A.

A lo largo de su vida profesional se ha dedicado al comercio ejerciendo el cargo de Gerente de Ventas de Panafoto, S.A. y posteriormente el Gerente General de Panafoto Zona Libre de Colón.

Realizó estudios de Administración General, de Finanzas, seguros y Banca en la Columbus University.

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 15-1-1969

Dirección Comercial: Panafoto, ubicada en Calle Aquilino de la Guardia, Calle 50

Apartado Postal: 0816-92908, Panamá, Rep. de Panamá

Email: ramesh@panafoto.com

Teléfono: 433-1600

Fax: 441-0974

Enrique Díaz López-Director Suplente

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar, y como Presidente de Balineras y Equipo Industrial, S.A.

A lo largo de su vida profesional se ha dedicado a la Actividad Comercial, ocupando cargos como Gerente General y Vicepresidente de Balineras y Equipo Industrial, S.A. formó parte del departamento de investigación y desarrollo de producto de Tabacalera Istmeña, S.A. Gerente de Ventas de Distribuidores Unidos Internacionales, Ejecutivo de Ventas de Audio Foto Internacional y Asistente de jefe de Planta de Tropigas de Panamá.

Realizó estudios en Administración de Empresas en la Universidad Santa María La Antigua y curso de Inglés Intensivo en Louisiana State University en Baton Rouge Louisiana.

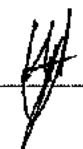
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 12-06-1954
Dirección Comercial: Vía Fernández de Córdoba y calle segunda Vista Hermosa
Apartado Postal: P.O. Box 0816-02041, Panamá, Rep. de Panamá
Email: balisa@cableonda.net, ediazl@cableonda.net
Teléfono: 261-6381
Fax: 299-1077

Murad Harari Dabah- Director Suplente

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., Financiera Govimar, S.A., y la subsidiaria de ésta última Corporación Govimar.

A lo largo de su vida profesional se ha dedicado a la Actividad Comercial, ocupando cargos como Gerente de Tienda en el Súper Xtra Ojo de Agua. Actualmente se desempeña como Presidente Ejecutivo desde el año 2009. Entre sus funciones se encuentra en supervisar la gestión de las áreas administrativas y operativas de los diferentes departamentos de ventas, mercadeo y servicio de atención al cliente. Además es Director de importantes Proyectos Inmobiliarios en la ciudad de Panamá.

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 25-08-1979
Dirección Comercial: Súper Xtra, Sucursal Ojo de Agua
Apartado Postal: P.O. Box 0816-02041, Panamá, Rep. de Panamá
Email: murad.harari@gmail.com
Teléfono: 290-9073



2- Ejecutivos principales

Nombre	Cargo	Correo Electronico
Ernesto A. Boyd, Jr	VP Ejecutivo y Gerente General	ernesto.boyd@metrobanksa.com
Victor Viggiano	VP Sr. de Crédito Corporativo y Comercial	victor.viggiano@metrobanksa.com
Helmy Chamorro	VP de Banca Privada	helmy.chamorro@metrobanksa.com
Gustavo García de Paredes	VP de Tecnología y Medios de Pago	gustavo@metrobanksa.com
Lai Chan	VP de Finanzas	lai.chan@metrobanksa.com
Marisol Sierra	VP de Gobierno Corporativo y Cumplimiento	marisol.sierra@metrobanksa.com
Carlos Barrios	VP de Operaciones y Administración	carlos.barrios@metrobanksa.com
Emanuel Bosquez	Tesorero	emanuel.bosquez@metrobanksa.com
Dario Tovar	VP de Consumo	dario.j.tovar@govimar.com.pa

Ernesto A. Boyd, Jr.-Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 20 de abril de 1965

Dirección Comercial: Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono, Torre Metrobank.

Apartado postal: 0816-02041, Panamá, República de Panamá.

Correo electrónico: ernesto.boyd@metrobanksa.com

Teléfono: 204-9031

Educación: Graduado de Licenciatura en Administración de Empresas con especialización en Mercadeo en Nichols College, Dudley Massachusetts, U.S.A.

Experiencia Profesional: Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Grupo Metroholding, Inc. (Metrobank, Eurovalores, Metroleasing, Metrotrust, Metrofactoring y Financiera Govimar); Vicepresidente de Banca Privada, Banco Continental; Gerente General, Wall Street Bank; Subdirector de Ventas, Wall Street Bank, Oficial de Servicios Institucionales y Tesorero, Banco Continental / Norfolk and Hampton Bank; Vicepresidente Asistente, Atlantic Security Bank; Gerente de Operaciones, Banco DISA.

Victor Viggiano-Vicepresidente Senior de Crédito Corporativo y Comercial

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 11 de marzo de 1966

Dirección Comercial: Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono, Torre Metrobank

Apartado postal: 0816-02041, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: victor.viggiano@metrobanksa.com

Teléfono: 204-9120

Educación: Licenciatura en Economía de Clark University, Massachusetts, USA y Maestría en Economía y Finanzas de INCAE (Instituto Centroamericano de Administración de Empresas), Costa Rica, 1990

Experiencia Profesional: Actualmente es Vicepresidente de Crédito Corporativo y Comercial de Metrobank; Vicepresidente y Director de Banca Corporativa y Comercial, Grupo Banistmo; Vicepresidente y Director de Banca Corporativa, Towerbank International; Vicepresidente y Gerente de Banca Corporativa, BankBoston NA; Gerente de Administración de Crédito y Oficial de Crédito, Banco Comercial de Panamá.

Helmy Chamorro-Vicepresidente de Banca Privada

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 18 de junio de 1977

Dirección Comercial: Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono, Torre Metrobank

Apartado postal: 0816-02041, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: helmy.chamorro@metrobanksa.com

Teléfono: 204-9077

Educación: Licenciatura en Administración de Empresas con Especialización en Finanzas de Florida International University, Miami, Florida, U.S.A.

Experiencia Profesional: Vicepresidente de Banca Privada de Metrobank; Vicepresidente de Banca Privada, Eurovalores; Vicepresidente de Banca Privada, Wall Street Securities; Gerente de Inversiones, Wall Street Securities.

Gustavo García de Paredes-Vicepresidente de Tecnología y Medios de Pago

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 18 de noviembre de 1973

Dirección Comercial: Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono, Torre Metrobank

Apartado postal: 0816-02041, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: gustavo@metrobanksa.com

Teléfono: 216-8555

Educación: Licenciatura de Ingeniería de Sistemas de Louisiana State University, U.S.A y Maestría en Administración de los Sistemas de Información de Louisiana State University, U.S.A.

Experiencia Profesional: Vicepresidente de Tecnología y Medios de Pago, Grupo Metroholding, Inc. (Metrobank, Eurovalores, Metroleasing, Metrotrust, Metrofactoring y Financiera Govimar); Asesor de Tecnología y Gerente General de Sistemas Inalámbricos, Sweet Water Capital; Vicepresidente de Tecnología, Wall Street Securities; Asesor, Hipódromo Presidente Remón.

Lai Chan-Vicepresidente de Finanzas

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 05 de abril de 1977

Dirección Comercial: Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono, Oceanía Business Plaza

Apartado postal: 0816-02041, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: lai.chan@metrobanksa.com

Teléfono: 831-2406

Educación: Licenciatura en Contabilidad de Universidad Santa María La Antigua, Panamá y Maestría en Administración de Empresas con Concentración en Finanzas de Universidad de Houston, Texas, U.S.A
Contador Público Certificado – CPA

Experiencia Profesional: Vicepresidente de Finanzas, Grupo Metroholding, Inc. (Metrobank, Eurovalores, Metroleasing, Metrotrust, Metrofactoring y Financiera Govimar); Vicepresidente de Finanzas, HSBC Panamá; Vicepresidente Asistente de Finanzas, HSBC Panamá; Oficial Senior de Finanzas, HSBC Panamá.

Marisol Sierra-Vicepresidente de Gobierno Corporativo y Cumplimiento

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 04 de mayo de 1953

Dirección Comercial: Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono, Oceanía Business Plaza

Apartado postal: 0816-02041, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: marisol.sierra@metrobanksa.com

Teléfono: 831-2439

Educación: Licenciatura en Banca y Finanzas de la Universidad Interamericana de Panamá, Licenciatura en Administración de Negocios de la Universidad de Panamá y Maestría en Administración de Empresas de Nova Southeastern University, U.S.A.

Experiencia Profesional: Vicepresidente de Gobierno Corporativo y Cumplimiento, Grupo Metroholding, Inc. (Metrobank, Eurovalores, Metroleasing, Metrotrust, Metrofactoring y Financiera Govimar); Vicepresidente de Operaciones y Administración, Metrobank; Directora de Prevención de Operaciones Ilícitas, Superintendencia de Bancos de Panamá; Consultora en Prevención y Control de Operaciones Ilícitas (AML CFT), Superintendencia de Bancos de Panamá; Vicepresidente y Gerente de Operaciones, Atlantic Security Bank; Vicepresidente Asistente y Jefe de Operaciones, Union Bank of Switzerland.

Carlos Barrios-Vicepresidente de Operaciones y Administración

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 24 de mayo de 1961

Dirección Comercial: Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono, Oceanía Business Plaza

Apartado postal: 0816-02041, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: carlos.barrios@metrobanksa.com

Teléfono: 831-2441

Educación: Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá y Maestría en Economía de Old Dominion University Norfolk, VA – USA.

Experiencia Profesional: Actualmente es Vicepresidente de Operaciones y Administración de Grupo Metroholding, Inc. (Metrobank, Eurovalores, Metroleasing, Metrotrust, Metrofactoring y Financiera Govimar); Gerente General, Corporación de Finanzas del País, S.A; Gerente General, Canal Bank; Vicepresidente Ejecutivo y General, Banco Universal; Vicepresidente de Operaciones, Citigroup; Gerente de Operaciones, Banco DISA; Oficial de Operaciones, Banco Continental; Gerente de Cobros, Banco del Istmo.

Emanuel Bosquez-Tesorero

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 15 de julio de 1974

Dirección Comercial: Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono, Torre Metrobank

Apartado postal: 0816-02041, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: emanuel.bosquez@metrobanksa.com

Teléfono: 216-8561

Educación: Bachelor of Science de Louisiana State University, U.S.A y Programa de Desarrollo Gerencia de Universidad Latina y Fundación Alta Dirección, U.S.A.

Experiencia Profesional: Tesorero, Metrobank. S.A; Socio Consultoría y Outsourcing, Baker Tilly Panamá; Sub - Gerente General, Mundial Asset Management; Sub-Tesorero, Grupo Mundial; Vicepresidente Asistente – Trader, Banco Continental; Vicepresidente Asistente – Trader, Wall Street Securities.

Darío Tovar-Vicepresidente de Consumo

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 06 de agosto de 1969

Dirección Comercial: Vía España, Calle Manuel María Icaza

Apartado postal: 0816-02041, Panamá, República de Panamá

Correo electrónico: dario.i.tovar@govimar.com.pa

Teléfono: 282-5201

Educación: Licenciatura en Ingeniería Industrial de la Universidad Tecnológica de Panamá.

Experiencia Profesional: Vicepresidente de Consumo, Financiera Govimar; Gerente de Tecnología y Procesamiento, Financiera Govimar; Gerente de Tecnología, Financomer, S.A; Jefe de Operaciones y Tecnología, Financomer, S.A; Analista Programador, Marcas Exclusivas; Analista Administrativo, Empresas Toledano.

3- Asesores Legales

El Asesor Legal es Fábrega & Molino, y uno de sus socios, Juan Pablo Fábrega Polleri, es también Director y Dignatario de la Entidad y Subsidiaria.

Asesor Legal

Fábrega y Molino

Edificio BMW Plaza, 9no. Piso

Calle 50 y Vía Porras, Apartado Postal 0816-00744

Panamá, República de Panamá

Teléfono: 301-6600 Fax: 301-6606

Tatiana Abadía: tabadia@fmm.com.pa

4- Auditores.

La Entidad presenta la información de su auditor interno y la Firma de auditores externos:

El auditor interno es la Lic. Ana María Lyne, Gerente de Auditoría.

Domicilio Comercial: Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono Missri, 4to. Piso, Torre Metrobank.

Apartado postal: 0816-02041

Teléfono: 831-2414

Fax: 831-2449

Correo electrónico: anamaria.lyne@metrobanksa.com

El auditor externo es la Firma KPMG. El contacto principal es el Lic. Gastón González

Dirección Comercial: Avenida Samuel Lewis, Calle 56 Este, Obarrio

Apartado Postal: 0816-01089 Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700 ext: 722

Fax: (507) 215-7863

Correo: gastongonzalez@kpmg.com

5- Designación por acuerdos o entendimientos

La Entidad mantiene buenas prácticas en la administración de Gobierno Corporativo, lo cual incluye procesos de evaluación y selección de directores y ejecutivos claves del negocio. Estas personas son elegidas por la Junta Directiva.

A la fecha del presente reporte, ningún director, dignatario, ejecutivo o empleado de la Entidad ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con clientes o proveedores de la Entidad.

B. Compensación

La Entidad es una compañía "Holding" que no tiene empleados.

El personal que presta sus servicios para realizar los negocios de la Entidad, es personal asignado de su subsidiaria Metrobank, S.A.

Durante el año 2017, se pagó a los directores US\$ 441,500 en concepto de dietas por asistir a las reuniones de Junta Directiva y Comités.

Además, los ejecutivos y colaboradores reciben una serie de beneficios tales como: seguro de hospitalización y vida, plan corporativo de celular, aportación en estudios universitarios, aporte de fondo de pensión, entre otros.

C. Prácticas de la Directiva

Deberes

La Junta Directiva es el órgano encargado de la dirección, conducción y administración de los negocios de la sociedad en forma responsable y de dictar las políticas que estime necesarias y apropiadas, y ejercerá todas las facultades de la sociedad, salvo las que la Ley y el Pacto Social confieren o reserven a los accionistas. Estará compuesta por no menos de nueve (9) ni más de trece (13) Directores Principales y dos (2) Directores Suplentes, quienes actuarán en reemplazo de cualquiera de los Directores Principales que se encuentren ausentes. Para efectos de darle continuidad a las actuaciones de la Junta Directiva, los Directores Suplentes tiene derecho de asistir a todas las reuniones de la Junta Directiva. Los Directores Suplentes cuando no actúan en reemplazo de algún Director Principal ausente, participarán en las reuniones de Junta Directiva con derecho a voz. Únicamente tendrá derecho a voto cuando cualquiera de los Directores Suplentes participe en reemplazo de algún Director Principal.

Reuniones

La Junta Directiva deberá reunirse, por lo menos, una vez cada seis (6) meses, donde el contenido de las discusiones de cada una de las reuniones tendrá que ser debida y detalladamente documentadas en el Registro de Actas.

Directores

Para ser Director de la Entidad o de su Subsidiaria, ya sea Principal o Suplente, no se requiere contar con requisitos especiales, más que ser electos por los accionistas en asamblea general. Los Directores Principales y Suplentes serán electos anualmente en las asambleas ordinarias de accionistas que deberá celebrar la sociedad todos los años, pero podrán ser removidos antes de finalizar el período para el cual hayan sido electos por decisión de la mayoría de los tenedores de acciones emitidas y en circulación representadas en la asamblea de accionistas en que se decida la remoción.

Reuniones y Citación

Las reuniones de la Junta Directiva podrán celebrarse en la República de Panamá, o en cualquier otro lugar que los Directores determinen. La citación para cualquier reunión de la Junta Directiva la hará el Presidente de la sociedad o cuando lo soliciten tres (3) Directores, mediante notificación escrita dirigida a cada Director Principal y Suplente por fax o cualquier medio tecnológico, o entregada mediante mensajero en la dirección suministrada por cada director a la sociedad para efectos de recibir comunicaciones. Las referidas citaciones deberán ser enviadas con no menos de cinco (5) días ni más de diez (10) días calendarios de antelación a la fecha de la reunión. La Junta Directiva podrá acordar fechas periódicas de reunión, en cuyo caso no será necesaria la convocatoria previa de que trata esta cláusula.

Quórum y votación

El quórum en las reuniones de la Junta Directiva lo constituye la presencia de la mayoría de los Directores Principales y Suplentes cuando alguno de estos actúe en reemplazo de algún Director Principal que se encuentre ausente. Las resoluciones de la Junta Directiva deberán adoptarse mediante el voto favorable de la mayoría de los Directores Principales y Suplentes cuando alguno de éstos actúe en reemplazo de algún Director Principal que se encuentre ausente.

La Junta Directiva podrá aprobar resoluciones sin requerimiento de reunión previa ni de reunión física presencial, si la reunión se celebra por medios tecnológicos y todos los Directores Principales y Suplentes, cuando alguno de estos actúe en reemplazo de algún Director Principal, que se encuentre ausente, se encuentren en contacto y comunicación continua por cualquier medio electrónico, tales como, pero no circunscritos a, teléfono o video conferencias al momento de adoptarse alguna resolución y manifiesten por escrito su consentimiento o aprobación respecto de dicha resolución, consentimiento éste que deberá ser enviado por fax, correo electrónico, o cualquier medio tecnológico, al Secretario de la sociedad, firmado de su puño y letra. De igual forma, se podrán aprobar resoluciones por consentimiento, sin necesidad de celebración de reunión, aun cuando los Directores Principales y Directores Suplentes no hayan estado en comunicación, siempre que todos los Directores Principales y los Directores Suplentes que hubiera actuado en reemplazo de algún Principal, expresen su consentimiento por escrito de aprobar de esta manera las resoluciones que se someten a su consideración, en el mismo documento en que expresen su aprobación o rechazo a la resolución o resoluciones sometidas a su consideración. El Secretario suscribirá y extenderá una certificación secretarial en la que dejará constancia de la fecha en que se adoptó la resolución respectiva, los nombres de los Directores; la forma en que los Directores estuvieron en comunicación, en caso de haberse celebrado la reunión sin presencia física, o que la aprobación se dio por medio de consentimiento, sin celebración de reunión y el contenido de la resolución o las resoluciones aprobadas. No obstante los procedimientos antes indicados, serán válidos los acuerdos y resoluciones así adoptadas si, además, se levantara un acta para darle formalidad documental a las mismas, aunque los Directores hubieran firmado dicha acta en lugares y fechas diferentes.

Remoción

Cualquiera de los Directores Principales y Suplentes elegidos por la Asamblea General de Accionistas de la sociedad podrá ser removido de su cargo por dicha asamblea con o sin justa causa en cualquier momento antes que venza el período para el cual fue elegido, con el voto de los tenedores de las acciones que representen la mitad más una de las acciones presentes o representadas en la asamblea, debidamente convocada.

Vacantes

Las vacantes que ocurran en la Junta Directiva de la sociedad serán llenadas por acuerdo de la mayoría del resto de los miembros de la misma aun cuando éstos no constituyan quórum y los Directores Principales y Suplentes así nombrados ostentarán el cargo hasta completar el período del Director Principal o Suplente que reemplazan.



Facultades

Los negocios de la sociedad serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva, la que ejercerá todas las facultades de la sociedad, salvo las que la Ley, o este Pacto Social reserven a los accionistas. En consecuencia, la Junta Directiva podrá otorgar poderes y comprometer u obligar a la sociedad, así como también dar en fideicomiso, pignorar o hipotecar los bienes de la sociedad para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones; así como vender, permutar o en cualquier otra forma enajenar los haberes de la misma, excepto cuando se trate de bienes o activos no comprendidos en su giro corriente.

D. Empleados

La Entidad no mantiene empleados propiamente. A continuación se detalla el equipo que conforma Metrobank, S.A. y Subsidiarias, indicando sus funciones principales:

Departamento	Funciones Principales	Al 31 de diciembre 2017
Banca Privada	Atención al Cliente	15
	Banca Privada	26
	Crédito de Banca Privada	3
	Plazo Fijo	4
Crédito Corporativo y Comercial	Crédito Corporativo y Comercial	30
	MetroFactoring	3
	MetroLeasing	8
	MetroTrust	1
Govimar	Fuerza Laboral	103
Otros Departamentos	Administración y Control de Crédito	9
	Asuntos Legales / Procesos y Normativa	10
	Eurovalores	5
	Finanzas	19
	Operaciones y Administración	73
	Recursos Humanos y Asuntos Corporativos	12
	Riesgo	7
	Tecnología y Medios de Pago	39
	Vicepresidencia Ejecutiva y Gerencia General	3
	Auditoría Interna	5
	Gobierno Corporativo y Cumplimiento	8
Numero total de Empleados en Metrobank y Subsidiarias		383

E. Propiedad Accionaria

A continuación se presenta la propiedad accionaria respecto a la relación que tenga el accionista con la Entidad:

MHE: Composición accionaria por tipo de accionista y relación con el Emisor
Al 31 de diciembre de 2017

Tipo de relación con el Emisor	Cantidad de acciones	% del total de acciones	Número de accionistas	% del total de accionistas
Directores, y Dignatarios Ejecutivos	3,226,000	45.0%	16	29.1%
	419,200	5.8%	15	27.3%
	3,645,200	50.9%	31	56.4%

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

Al 31 de diciembre de 2017 no existe una persona o grupo de personas que ejercen control sobre la entidad de MHE. Dos accionistas mantienen una participación mayor al 10% al 31 de diciembre de 2017 y ambos suman una participación total de 24.23%.

A continuación se presenta la composición accionaria segregada por grupo de acciones:

MHE: Composición accionaria por grupo de acciones

Al 31 de diciembre de 2017

Grupo de acciones	Número de acciones	% número de acciones	Número de accionistas	% de número de accionistas
1 - 100,000	849,400	11.8%	35	63.6%
100,001 - 200,000	1,391,000	19.4%	10	18.2%
200,001 - 400,000	1,959,000	27.3%	6	10.9%
400,001 - 1,000,000	2,968,600	41.4%	4	7.3%
	7,168,000	100.0%	55	100.0%

C. Persona controladora

No Aplica

D. Cambios en el control accionario

A la fecha de este informe no ha habido cambios en el control accionario de la Compañía.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros (en esta Norma denominada "la entidad que informa").

- a) Una persona, o un familiar cercano a esa persona, está relacionada con una entidad que informa si esa persona:
- Ejerce control o control conjunto sobre la entidad que informa;
 - ejerce influencia significativa sobre la entidad que informa; o
 - es un miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa.

- b) Una entidad está relacionada con una entidad que informa si le son aplicables cualquiera de las condiciones siguientes:
- La entidad y la entidad que informa son miembros del mismo grupo (lo cual significa que cada una de ellas, ya sea controladora, subsidiaria o otra subsidiaria de la misma controladora, son partes relacionadas entre sí).
 - Una entidad es una asociada o un negocio conjunto de la otra entidad (o una asociada o control conjunto de un miembro de un grupo del que la otra entidad es miembro).
 - Ambas entidades son negocios conjuntos de la misma tercera parte.
 - Una entidad es un negocio conjunto de una tercera entidad y la otra entidad es una asociada de la tercera entidad.
 - La entidad es un plan de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada con ésta. Si la propia entidad que informa es un plan, los empleadores patrocinadores también son parte relacionada de la entidad que informa.
 - La entidad está controlada o controlada conjuntamente por una persona identificada en (a).
 - Una persona identificada en (a) (i) tiene influencia significativa sobre la entidad o es un miembro del personal clave de la gerencia de la entidad (o de una controladora de la entidad).
 - La entidad o cualquier miembro de un grupo del cual es parte proporciona servicios del personal clave de la gerencia a la entidad que informa o a la controladora de la entidad que informa.

También incluyen las contraprestaciones pagadas en nombre de la controladora de la entidad, con respecto a la entidad. Las remuneraciones comprenden:

- Los beneficios a los empleados a corto plazo, tales como sueldos, salarios y aportaciones a la seguridad social, ausencias remuneradas anuales, ausencias remuneradas por enfermedad, participación en ganancias e incentivos (si se pagan dentro de los doce meses siguientes al final del periodo), y beneficios no monetarios (tales como atención médica, vivienda, automóviles y bienes o servicios subvencionados o gratuitos) para los empleados actuales;
- Beneficios post-empleo, tales como pensiones y otros beneficios por retiro, seguros de vida y atención médica post-empleo;
- Otros beneficios a los empleados a largo plazo, incluyendo las ausencias remuneradas después de largos periodos de servicio o sabáticas, jubileos u otros beneficios después de un largo tiempo de servicio, los beneficios por incapacidad prolongada y, si no deben pagarse totalmente dentro de los doce meses siguientes al final del periodo, la participación en ganancias, incentivos y la compensación diferida;
- Beneficios por terminación; y
- Pagos basados en acciones

La Entidad mantiene una política de administración de partes relacionadas, enfocada principalmente a la identificación, monitoreo, control y reporte de las relaciones activas y pasivas que tenga con partes relacionadas.

B. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios a la Entidad, o su Subsidiaria, respecto a sus servicios son a su vez, Accionista, Director o Dignatario de la Entidad.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Al ser una compañía tenedora de acciones, MHE no está sujeta a tributos. Los impuestos que son aplicables a sus subsidiarias se detallan a continuación:

- Impuesto Sobre la Renta
- Impuesto de Timbres
- ITBMS
- Impuestos Bancarios
- Impuesto Complementario
- Impuesto de Remesa
- Impuestos Municipales
- Tasa Única

I. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones y títulos de participación

Al 31 de diciembre de 2017, el capital Autorizado de MHE está representado por 10,000,000 Acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 7,168,000.

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de Valores Emitidos y En Circulación	Monto
Acciones Comunes	7,168,000	US\$ 87,722,963

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, se incrementó el capital por un monto de B/.717,540 (2016: B/.446,325) producto de la emisión de 227 acciones sin valor nominal (2016:156 acciones sin valor nominal).

En reunión extraordinaria de Junta de Accionistas celebrada el 4 de agosto de 2017, se aprobó hacer un "Split" de sus acciones a razón de 200 nuevas acciones por cada acción que se tenga en propiedad (200:1). Para tales efectos se hizo necesario modificar el capital social autorizado de la sociedad, de 50,000 acciones a 10,000,000 acciones. Dicha modificación fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, como consta en la Escritura Pública No. 24,896 de 27 de septiembre de 2017 de la Notaría Duodécima del Circuito Notarial de Panamá, e inscrita al Folio 242034, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, desde el día 02 de octubre de 2017.

2. Títulos de Deuda

El Emisor no tiene títulos de deuda emitidos.

B. Descripción y Derechos de Títulos

El capital de MHE está representado por 10,000,000 acciones comunes sin valor nominal de las cuales 7,168,000 están emitidas y en circulación. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. Los accionistas tienen derecho preferente para adquirir acciones de una nueva emisión excepto cuando se da uno de los siguientes casos:

1. Que sea colocada a través de la Bolsa de Valores de Panamá o de cualquier otra bolsa debidamente acreditada.
2. Que el propósito de la emisión sea la ejecución de planes de opción autorizados por la mayoría de la Junta Directiva de la Compañía a favor de colaboradores y ejecutivos clave de la sociedad o de sus subsidiarias.
3. Que el propósito de la emisión sea implementar un convenio de fusión de la sociedad con otra sociedad o sociedades.

C. Información de Mercado

El Centro Bancario registro activos por US\$ 119,737 MM al 31 de diciembre de 2017 una disminución de 1.1% al compararlo al año anterior, versus US\$ 121,039 MM al 31 de diciembre de 2016. La disminución fue principalmente por la baja en los activos líquidos.

El saldo de crédito interno en diciembre de 2017 aumento en un 5.99% en comparación a diciembre de 2016 principalmente en el segmento de construcción, hipotecario y los préstamos de consumo.

Panamá registró un crecimiento económico de 5.4% en el año 2017, uno de los más altos de la región, influenciado por la ampliación del canal interoceánico, zonas francas, turismo y un sistema bancario sólido y robusto. Además de encontrarse el país en el área de influencia de EEUU, en plena recuperación.

El año 2018 se proyecta positivo para Panamá con un crecimiento del 5.6%, existen buenas razones para este pronóstico como lo son los proyectos de infraestructura como la construcción de la segunda línea del Metro y el tráfico adicional generado por la ampliación del canal, las inversiones públicas también se prevé se mantendrán altas, al igual que la inversión privada continuara en crecimiento, las cuales afectaran la economía del país.

En la captación de depósitos, el Centro Bancario registro US\$ 84,280 MM al 31 de diciembre de 2017, una disminución de 2.0% al compararlo con el cierre del año 2016. Los financiamientos mostraron saldos al 31 de diciembre de 2017 de US\$ 17,725 MM.

En relación al saldo de depósitos de clientes interno del sector privado, el total registrado al 31 de diciembre de 2017 fue US\$ 43,993 MM, lo que representa un crecimiento de 5.5% al compararlo con el 31 de diciembre de 2016.

La Utilidad del Centro Bancario al 30 de noviembre de 2017 fue de US\$ 1,797 MM, monto que aumento 17.9% comparado al que fue registrado en el año anterior.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero del Estado Consolidado de Situación Financiera y Estado Consolidado de Resultados al 31 de diciembre de 2017 y de los tres años anteriores.

A. Estado Consolidado de Resultados:

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-15	31-dic-14
Ingresos financieros				
Ingresos por intereses + comisiones de préstamos	82,134,444	74,200,887	63,899,072	55,666,111
Gastos de Intereses	(46,935,749)	(39,586,996)	(33,874,074)	(28,922,461)
Total de Ingresos Financieros antes de provisión	35,198,695	34,613,891	30,024,998	26,743,650
Total de provisiones	(2,852,962)	(3,357,131)	(2,171,939)	(2,588,215)
Total de Ingresos Financieros después de provisión	32,345,733	31,256,760	27,853,059	24,155,435
Total de Otros Ingresos	6,850,273	6,677,767	8,002,125	8,636,276
Total de gastos generales y administrativos	(24,638,781)	(23,585,881)	(21,838,463)	(21,411,074)
Utilidad antes de impuestos	14,557,225	14,348,646	14,016,721	11,380,637
Total de Impuesto sobre la renta	(1,799,380)	(1,702,544)	(1,560,025)	(1,012,687)
Utilidad neta del año	12,757,845	12,646,102	12,456,696	10,367,950
Acciones en circulación *	7,168,000	7,122,600	7,083,400	6,034,000
Utilidad por acción *	1.79	1.78	2.04	1.72
Acciones Promedio del Período *	7,126,383	7,094,000	6,112,217	6,034,000

* En reunión extraordinaria de Junta de Accionistas celebrada el 4 de agosto de 2017, se aprobó hacer un Split de sus acciones a razón de 200 nuevas acciones por cada acción que se tenga en propiedad (200:1). Dicha Modificación fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá desde el día 02 de octubre de 2017. Estas acciones representaron 7,168,000 al año actual mostrado en la tabla anterior junto con el monto comparativo de los años anteriores (2016: 35,613) – (2015: 35,417) – (2014: 30,170).

B. Estado Consolidado de Situación Financiera:

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-15	31-dic-14
Activos:				
Valores disponibles para la venta	258,041,856	241,769,788	226,032,663	220,974,643
Préstamos Totales	1,033,846,634	947,215,445	810,856,380	727,951,461
Reserva para pérdidas en préstamos	(5,592,790)	(3,833,482)	(3,109,795)	(5,195,874)
Total de Activos	1,414,142,094	1,298,328,792	1,159,917,835	1,073,051,534
Pasivos:				
Total de depósitos	1,078,970,227	1,034,183,161	941,520,966	898,884,254
Financiamientos recibidos, netos	151,667,317	100,330,994	63,980,763	45,017,306
Total de Pasivos	1,258,170,291	1,153,916,046	1,024,329,659	964,509,340
Capital pagado (acciones comunes)	87,222,563	87,005,423	86,559,098	66,185,838
Total de Patrimonio	155,971,803	144,412,746	135,588,176	108,542,194

C. Razones Financieras:

Razones Financieras al cierre de cada año:	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-15	31-dic-14
Dividendo/Acción Común *	89.29	84.24	70.59	72.92
Deuda total+Depósitos/Patrimonio	7.89x	7.86x	7.42x	8.70x
Préstamos netos/Total de activos	70.41%	70.33%	87.12%	64.69%
Gastos generales y administrativos/Ingresos totales	58.6%	57.1%	57.4%	60.5%
Morosidad/Reserva	2.54x	3.35x	1.19x	1.40x
Morosidad/Préstamos totales	1.37%	1.36%	0.46%	1.00%

* Considerando el split de acciones aprobado en el mes de octubre, el indicador de dividendo/acción común del 2017 sería 0.45 para efectos comparativos.

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Ver Anexo No. 1 = Estados Financieros consolidados interinos de Metro Holding Enterprises Inc. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017.

IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

	Contenido
1	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. <i>SI, Al ser el Emisor subsidiaria 100% de Metrobank, S.A., ha adoptado las reglas y procedimientos para el desarrollo del Gobierno Corporativo del Banco, las cuales se encuentran enmarcadas en el Manual de Gobierno Corporativo, el cual tiene su fundamento legal en el Acuerdo Interbancario 5-2011 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.</i>
2	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes Temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. <u>SI</u>
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. <u>SI</u>
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. <u>SI</u>
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. <u>SI</u>
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. <i>El Emisor recibe apoyo y es supervisado por los Comités de Riesgo, Auditoría y Prevención de Blanqueo de Capitales de Metrobank, S.A., al ser una subsidiaria 100% del Banco.</i>
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. <u>SI</u>
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información <u>SI</u>




3	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. <i>El Emisor al ser subsidiaria 100% de Metrobank, S.A., está adherido al Código de Ética y conducta que rige para el Banco.</i> <i>La divulgación del Código de Conducta se realiza de dos maneras: a) A la entrada de todo colaborador a la empresa se le entrega un ejemplar del mismo para su lectura y firma (proceso de inducción); y b) por medio de su publicación en la intranet del Banco, el cual es de acceso y consulta para todos los colaboradores y es obligatorio de cumplimiento.</i>
4	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos: a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. <u>SI</u> b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. <u>SI</u> c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. <u>SI</u> d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. <u>SI</u> e. Control razonable del riesgo. <u>SI</u> f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. <u>SI</u> g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. <u>SI</u> h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. <u>SI</u> <i>(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</i> i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. <u>SI</u>
5	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. <u>SI</u>

Composición de la Junta Directiva	
6	a. Número de Directores de la Sociedad <i>Trece (13) principales y dos (2) suplentes.</i>
	b. Número de Directores Independientes de la Administración <i>Dos (2) directores independientes (adscritos al Banco y que participan de forma corporativa)</i>
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas <i>No aplica.</i>
Accionistas	
7	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. SI
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. SI
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. SI
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. SI
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. <i>No aplica</i>
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. <i>No aplica</i>
Comités	
8	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como: SI. <i>El Emisor es supervisado a través de los Comités de Riesgo, Auditoría y Prevención de Blanqueo de Capitales del Banco al ser una subsidiaria.</i>
	a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente. SI
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente. SI
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente <i>No aplica</i>
	d. Otros: <i>Comité de Activos y Pasivos, Comité de Gerencia Superior, Comité de Tecnología de la Información, Comité de Crédito y Comité de Recursos Humanos.</i>

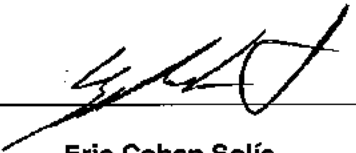
9	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte? a. Comité de Auditoría. SI
Conformación de los Comités	
Indique cómo están conformados los Comités de:	
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). <i>Lo conforman:</i> • <i>Cinco (5) Directores</i> • <i>Un (1) Director Independiente (adscrito al Banco y participa de forma corporativa)</i>
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos <i>Lo conforman:</i> • <i>Seis (6) Directores</i> • <i>Un (1) Director Independiente (adscrito al Banco y participa de forma corporativa)</i>
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave <i>No aplica</i>

V PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

VI PARTE
DIVULGACIÓN

Este informe será divulgado a través de la página de internet de Metrobank, S.A. www.metrobanksa.com la cual es de acceso público, cumpliendo así las reglas de divulgación de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá

La fecha de divulgación de este informe será a partir del día 02 de Abril de 2018.



Eric Cohen Solís
Presidente y Representante Legal
Metro Holding Enterprises Inc.

ANEXO No. 1

Estados Financieros Consolidados Interinos al 31 de diciembre de 2017 de
Metro Holding Enterprises, Inc y Subsidiarias.

**METRO HOLDING ENTERPRISES INC.
Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de
que su contenido será puesto a disposición del público
inversionista y del público en general"

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Resultados
Estado Consolidado de Utilidades Integrales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos

Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Resultados	2



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
Metro Holding Enterprises, Inc.

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Metro Holding Enterprises, Inc. y Subsidiaria, (en adelante el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Metro Holding Enterprises, Inc. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Reserva para pérdidas en préstamos

Véanse las Notas 3(f) y 9 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la administración. La cartera de préstamos bruta representa el 73% del total de activos del Grupo. La reserva para pérdidas en préstamos comprende las reservas para préstamos individualmente evaluados y préstamos colectivamente evaluados.

La reserva para deterioro individual es determinada por una evaluación de las exposiciones caso por caso basada en juicios y estimados de la administración cuando un evento de deterioro ha ocurrido y el valor presente de los flujos de efectivo esperados son inciertos. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría en relación al negocio de préstamos, debido a que los flujos de efectivo proyectados o esperados incluyen estimaciones de tiempo y flujos de efectivo derivados de la venta futura de los activos que garantizan los préstamos.

La reserva colectiva de deterioro es determinada de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito. En la agrupación se utiliza un estimado de la probabilidad de incumplimiento de pago y la potencial pérdida basada en dicho incumplimiento para determinar la provisión colectiva. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido al uso de modelos complejos para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de riesgo de clientes y de los modelos y metodologías utilizadas.
- Para una muestra de préstamos corporativos, examinamos los expedientes de crédito de dichos clientes y consideramos la revisión de la evaluación de los estimados de provisión preparados por el personal de riesgo del Banco.
- Para el modelo de reserva individual, examinamos los cálculos de los flujos de efectivo considerando los valores de las garantías con referencia de valuaciones desarrolladas por especialistas y los acuerdos contractuales de pago de los clientes.
- Pruebas de los insumos claves usados en el cálculo de la reserva de deterioro para los modelos colectivos. Consideramos la calificación de riesgo para préstamos corporativos y los perfiles de morosidad para los diferentes productos de préstamos de consumo.
- Evaluamos con nuestros especialistas de los modelos de reserva colectiva y efectuamos un recalcu de la reserva colectiva. Igualmente, probamos la reserva basada en el modelo de riesgo país y evaluamos los insumos utilizados.
- Evaluaciones de forma independiente del juicio de la gerencia sobre supuestos relativos a las condiciones de la economía actuales y las condiciones de crédito que pueden cambiar el nivel real de pérdidas inherentes históricas sugeridas, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

Valuación de inversiones

Véanse las Notas 3(d) y 24 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

Los valores disponibles para la venta representan el 18% del total de activos del Grupo al 31 de diciembre de 2017. El Grupo utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.

La valuación de estas inversiones usando modelos internos de valuación involucra juicios por parte de la administración y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos. Por otra parte, la valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación.

El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 51% del total de inversiones medidas a valor razonable.

Otra Información

La administración es responsable de la otra información. La otra información abarca la información adjunta a los estados financieros consolidados, pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro correspondiente informe de auditoría. La otra información, se espera esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra Información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia de importancia relativa entre esa información y los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error de importancia relativa.

Cuando leamos la otra información si concluimos que existe un error de importancia relativa en esa otra información estaremos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno corporativo.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por el Grupo en la determinación de los valores razonables.
- Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 1 y 2, a través de la comparación de los valores razonables aplicados por el Grupo con datos de mercados públicos y observables.
- Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos de nivel 3; para ello comparamos insumos observables del mercado contra fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.
- Para una muestra de inversiones clasificadas en nivel 3, con la asistencia de nuestros especialistas, evaluamos los modelos usados y se efectuó un cálculo independiente de los precios de tales inversiones.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 al 3 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Gastón G. González F.

KPMG

Panamá, República de Panamá
21 de marzo de 2018

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y efectos de caja		9,686,940	5,901,818
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		8,005,038	9,331,394
A la vista - extranjeros		71,087,063	70,469,634
A plazo - locales		33,300,000	23,800,000
A plazo - extranjeros		0	2,000,000
Total de depósitos en bancos		<u>112,392,101</u>	<u>105,601,028</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7	<u>122,079,041</u>	<u>111,502,846</u>
Valores disponibles para la venta	8	258,041,856	241,769,788
Préstamos:	6, 9		
Sector interno		793,387,314	713,438,182
Sector externo		240,459,320	233,777,264
		<u>1,033,846,634</u>	<u>947,215,446</u>
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		5,592,790	3,833,482
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas		<u>32,601,194</u>	<u>30,231,074</u>
Préstamos, neto		<u>995,652,650</u>	<u>913,150,890</u>
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	8,396,098	9,072,144
Intereses acumulados por cobrar	6	4,955,167	4,290,508
Gastos pagados por anticipado		2,648,812	1,800,886
Plusvalía	11	10,134,152	10,134,152
Impuesto sobre la renta diferido	22	2,033,074	899,594
Activo mantenido para la venta	13	1,459,747	2,438,681
Otros activos	12	8,741,497	3,269,303
Total de otros activos		<u>29,972,449</u>	<u>22,833,124</u>
Total de activos		<u><u>1,414,142,094</u></u>	<u><u>1,298,328,792</u></u>

El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>			
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
A la vista - locales		79,911,222	72,685,526
A la vista - extranjeros		4,772,956	6,624,961
De ahorros - locales		111,164,254	108,458,795
De ahorros - extranjeros		16,216,977	14,881,080
A plazo - locales		768,197,154	738,345,068
A plazo - extranjeros		67,131,947	65,652,303
Depósitos a plazo interbancarios - locales		31,575,717	27,535,428
Total de depósitos de clientes e interbancarios	6	<u>1,078,970,227</u>	<u>1,034,183,161</u>
Financiamientos recibidos, netos	14	126,667,317	100,330,994
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	8, 15	25,000,000	0
Otros pasivos:			
Cheques de gerencia y certificados		4,386,292	2,092,655
Intereses acumulados por pagar	6	7,577,042	6,099,735
Impuesto sobre la renta diferido	22	1,174,931	1,174,931
Otros pasivos	16	14,394,482	10,034,570
Total de otros pasivos		<u>27,532,747</u>	<u>19,401,891</u>
Total de pasivos		<u>1,258,170,291</u>	<u>1,153,916,046</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	17	87,722,963	87,005,423
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	8	52,819	(1,417,533)
Reservas regulatorias	21, 25	21,634,023	17,342,944
Utilidades no distribuidas		46,561,998	41,481,912
Total de patrimonio		<u>155,971,803</u>	<u>144,412,746</u>
Compromisos y Contingencias	20		
Total de pasivos y patrimonio		<u>1,414,142,094</u>	<u>1,298,328,792</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	6		
Préstamos		67,843,921	59,709,790
Depósitos a plazo		543,267	154,652
Inversiones		11,984,047	12,028,085
Comisiones sobre préstamos		1,763,209	2,308,360
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>82,134,444</u>	<u>74,200,887</u>
Gastos de intereses sobre:			
Depósitos	6	41,598,172	36,639,475
Financiamientos recibidos		5,337,577	2,947,521
Total de gastos por intereses		<u>46,935,749</u>	<u>39,586,996</u>
Ingresos neto por intereses y comisiones		<u>35,198,695</u>	<u>34,613,891</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	9	1,874,028	2,256,201
Deterioro en activo mantenido para la venta	13	978,934	1,100,930
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		<u>32,345,733</u>	<u>31,256,760</u>
Otros ingresos (gastos):			
Otras comisiones ganadas	19	4,641,903	3,466,148
Ganancia en venta de valores, neta	8	755,088	2,002,499
Dividendos ganados		10,819	6,641
Otros ingresos	19	2,956,851	2,653,747
Gastos por comisiones		(1,514,388)	(1,451,268)
Total de otros ingresos, neto		<u>6,850,273</u>	<u>6,677,767</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	6	13,240,708	12,551,503
Honorarios y servicios profesionales	6	2,041,757	2,014,561
Depreciación y amortización	10, 12	1,668,065	1,652,970
Alquileres		1,204,130	1,146,273
Publicidad y propaganda		1,050,153	1,128,956
Mantenimiento y reparación		538,794	479,940
Soporte a sistemas		1,072,843	916,369
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones		758,136	720,781
Donaciones, cuotas y suscripciones		131,586	102,953
Transporte y movilización		397,768	379,933
Útiles y papelería		195,223	191,343
Seguros		115,864	146,472
Impuestos varios		1,617,920	1,680,623
Otros		605,834	473,204
Total de gastos generales y administrativos		<u>24,638,781</u>	<u>23,585,881</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>14,557,225</u>	<u>14,348,646</u>
Impuesto sobre la renta, neto	22	<u>(1,799,380)</u>	<u>(1,702,544)</u>
Utilidad neta		<u>12,757,845</u>	<u>12,646,102</u>
Utilidad por acción	18	<u>1.79</u>	<u>1.78</u>

El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta		12,757,845	12,646,102
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Ganancia neta realizada en valores disponibles para la venta transferida a resultados		(755,088)	(2,002,499)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		2,225,440	947,759
Total de otras utilidades integrales, netas	8	1,470,352	(1,054,740)
Total de utilidades integrales del año		<u>14,228,197</u>	<u>11,591,362</u>

El estado consolidado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta	Reservas regulatorias				Total reservas regulatorias	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
				Activos en administración	Bienes adjudicados	Provisión dinámica	Exceso de reserva regulatoria de crédito			
Saldo al 31 de diciembre de 2015		86,559,098	(362,793)	112,911	11,489	13,681,894	9,111	13,815,405	35,576,466	135,588,176
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	12,646,102	12,646,102
Otras utilidades (pérdidas) integrales:										
Ganancia neta realizada transferida a resultados		0	(2,002,499)	0	0	0	0	0	0	(2,002,499)
Cambios netos en el valor razonable de valores disponibles para la venta		0	947,759	0	0	0	0	0	0	947,759
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	(1,054,740)	0	0	0	0	0	0	(1,054,740)
Total de utilidades integrales		0	(1,054,740)	0	0	0	0	0	12,646,102	11,591,362
Transacciones atribuibles al accionista:										
Emisión de acciones comunes	17	446,325	0	0	0	0	0	0	0	446,325
Dividendos pagados	17	0	0	0	0	0	0	0	(3,000,000)	(3,000,000)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	(213,117)	(213,117)
Total de transacciones atribuibles al accionista		446,325	0	0	0	0	0	0	(3,213,117)	(2,766,792)
Otras transacciones de patrimonio:										
Reserva regulatoria sobre activos en administración		0	0	15,309	0	0	0	15,309	(15,309)	0
Provisión dinámica		0	0	0	0	267,273	0	267,273	(267,273)	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	0	3,231,553	3,231,553	(3,231,553)	0
Reserva regulatoria sobre bienes adjudicados		0	0	0	13,404	0	0	13,404	(13,404)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	15,309	13,404	267,273	3,231,553	3,527,539	(3,527,539)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	17	87,005,423	(1,417,533)	128,220	24,893	13,949,167	3,240,664	17,342,944	41,481,912	144,412,746
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	12,757,845	12,757,845
Otras utilidades (pérdidas) integrales:										
Ganancia neta realizada transferida a resultados		0	(755,088)	0	0	0	0	0	0	(755,088)
Cambios netos en el valor razonable de valores disponibles para la venta	8	0	2,225,440	0	0	0	0	0	0	2,225,440
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	1,470,352	0	0	0	0	0	0	1,470,352
Total de utilidades integrales		0	1,470,352	0	0	0	0	0	12,757,845	14,228,197
Transacciones atribuibles al accionista:										
Emisión de acciones comunes	17	717,540	0	0	0	0	0	0	0	717,540
Dividendos pagados	17	0	0	0	0	0	0	0	(3,200,000)	(3,200,000)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	(186,680)	(186,680)
Total de transacciones atribuibles al accionista		717,540	0	0	0	0	0	0	(3,386,680)	(2,669,140)
Otras transacciones de patrimonio:										
Reserva regulatoria sobre activos en administración		0	0	(18,752)	0	0	0	(18,752)	18,752	0
Provisión dinámica		0	0	0	0	1,900,266	0	1,900,266	(1,900,266)	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	0	2,434,458	2,434,458	(2,434,458)	0
Reserva regulatoria sobre bienes adjudicados		0	0	0	(24,893)	0	0	(24,893)	24,893	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	(18,752)	(24,893)	1,900,266	2,434,458	4,291,079	(4,291,079)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2017	17	87,722,963	52,819	109,468	0	15,849,433	5,675,122	21,634,023	46,561,998	155,971,803

El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo en las actividades de operación:			
Utilidad neta		12,757,845	12,646,102
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	10, 12	1,668,065	1,652,970
Provisión para pérdidas en préstamos	9	1,874,028	2,256,201
Deterioro en activo mantenido para la venta	13	978,934	1,100,930
Ganancia en venta de valores, neta	8	(755,088)	(2,002,499)
Pérdida en ventas y descartes de mobiliario, equipo y activos intangibles		135,678	26,871
Pérdida en ventas de bienes adjudicados		8,342	0
Impuesto sobre la renta, neto	22	1,799,380	1,702,544
Ingresos neto por intereses y comisiones		(35,198,695)	(34,613,891)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses y depósitos pignorados	7	(601,865)	100,203
Préstamos		(84,375,788)	(136,887,554)
Otros activos		(4,865,288)	(229,345)
Depósitos de clientes		44,787,066	92,662,195
Otros pasivos		6,311,926	(651,027)
Efectivo generado de operación:			
Intereses cobrados		82,317,238	74,953,139
Intereses pagados		(46,050,449)	(39,349,563)
Impuesto sobre la renta pagado		(2,591,237)	(1,406,891)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(21,799,908)</u>	<u>(28,039,615)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta	8	(345,976,114)	(116,905,876)
Ventas de valores disponibles para la venta	8	164,824,988	79,177,520
Redenciones de valores disponibles para la venta	8	166,257,045	21,853,422
Ventas de propiedades y equipos		0	4,100
Adquisición de propiedades, equipos y activos intangibles	10, 12	(2,590,871)	(1,158,944)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(17,484,952)</u>	<u>(17,029,778)</u>
Actividades de financiamiento:			
Pagos a financiamientos recibidos		(112,071,670)	(85,742,428)
Nuevos financiamientos recibidos		139,000,000	150,000,000
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		25,000,000	(27,500,000)
Impuesto complementario		(186,680)	(213,117)
Dividendos pagados de acciones comunes	17	(3,200,000)	(3,000,000)
Emisión de acciones comunes	17	717,540	446,325
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>49,259,190</u>	<u>33,990,780</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		9,974,330	(11,078,613)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		111,002,846	122,081,459
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>120,977,176</u>	<u>111,002,846</u>

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

(1) Información general

Metro Holding Enterprises, Inc. es una sociedad tenedora de acciones, constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 10 de diciembre de 1990, y es propietaria absoluta del 100% de las acciones de Metrobank, S.A. y Subsidiarias. Metro Holding Enterprises, Inc. será referido colectivamente como el “el Grupo”.

Metrobank, S.A., (el “Banco”) fue constituido el 14 de mayo de 1991 e inició sus operaciones en septiembre de 1991; opera en la República de Panamá con una licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (“la Superintendencia”), la cual le permite al Banco efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

El Banco es dueño y controla las siguientes compañías subsidiarias:

	<u>Actividad</u>	<u>País de Incorporación</u>	<u>Participación Controladora</u>	
			<u>2017</u>	<u>2016</u>
Metroleasing, S.A.	Arrendamiento financiero de bienes muebles.	Panamá	100%	100%
Eurovalores, S.A.	Intermediación financiera y otros servicios relacionados.	Panamá	100%	100%
Financiera Govimar, S.A.	Préstamos de consumo.	Panamá	100%	100%
Corporación Govimar, S.A.	Préstamos de consumo, subsidiaria de Financiera Govimar, S.A.	Panamá	100%	100%
Metrotrust, S.A.	Negocio de Fideicomiso.	Panamá	100%	100%
Metrofactoring, S.A.	Negocio de factoraje.	Panamá	100%	100%

Las operaciones bancarias en Panamá están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No.2 del 22 de febrero de 2008 y las normas que lo desarrollan.

Las operaciones de Metroleasing, S. A., están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 del 10 de julio de 1990.

Las operaciones de Eurovalores, S. A., están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, la cual fue modificada por el Decreto Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011 y por el decreto Ley No.66 del 9 de diciembre de 2016. Igualmente, conforme el Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y modificado por el Acuerdo 8-2013 del 18 de septiembre de 2013, las Casas de Valores deben cumplir con normas de adecuación de capital, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(1) Información general, continuación

Las operaciones de Financiera Govimar, S. A. y Corporación Govimar, están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.42 del 23 de julio de 2001, modificada por la Ley No.33 del 26 de junio de 2002. Su principal fuente de negocios lo constituyen los préstamos personales otorgados principalmente a jubilados y pensionados, empleados del gobierno central, entidades autónomas y semiautónomas.

Las operaciones de Metrotrust, S. A., están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984 y sus modificaciones.

La oficina principal del Grupo está ubicada en Punta Pacífica, calle Isaac Hanono Misri, edificio Metrobank, ciudad de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo, han sido preparados de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 28 de febrero de 2018.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los valores disponibles para la venta, los cuales se miden a su valor razonable; y los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros o el valor razonable menos costos de venta.

El Grupo reconoce todos los activos financieros al momento de su registro inicial bajo el método de liquidación.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Estos estados financieros consolidados son presentados en balboas (B/.). El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera como la moneda funcional del Grupo.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo a todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

El Grupo controla una subsidiaria cuanto está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cese el mismo.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultado desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de la disposición, según corresponda.

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

El Grupo maneja y administra activos mantenidos en fideicomisos y otros vehículos de inversión en respaldo de los inversores. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Grupo tiene control sobre la entidad.

(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

La totalidad de los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las entidades que conforman el Grupo se eliminan al preparar los estados financieros consolidados s.

(b) Medición de Valor Razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual el Grupo tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Grupo utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La mejor evidencia de valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

El Grupo reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(d) *Inversiones en Valores*

Las inversiones en valores son medidas inicialmente al valor razonable más, los costos incrementales relacionados a la transacción, y posteriormente son contabilizadas basadas en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. La clasificación utilizada por el Grupo se detalla a continuación:

Valores Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa de cambio monetarios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de reserva de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado consolidado de utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

El Grupo evalúa a cada fecha de reporte, si existe evidencia objetiva de deterioro en las inversiones en valores. En el caso de instrumentos de patrimonio, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si el mismo está deteriorado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumentara y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en el estado consolidado de resultados, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado consolidado de resultados.

Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

(e) Préstamos

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originados generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos primas de seguros descontadas por pagar, intereses y comisiones de manejo no devengadas y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones de manejo no devengadas se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las primas de seguros de vida descontadas por pagar, corresponden a los seguros de vida descontados a los clientes al momento del desembolso del préstamo y son amortizadas y pagadas mensualmente a la aseguradora.

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos al valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como intereses no devengados, los cuales se amortizan como ingresos de operaciones utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El factoraje consiste en la compra de facturas, que se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Las facturas descontadas por cobrar, netas de sus montos retenidos y su interés cobrado por adelantado se presentan como parte de la cartera de préstamos.

(f) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Grupo evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinados durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable se disminuye de la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la cuenta de reserva.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías las cuales indican si existe evidencia objetiva del deterioro, es decir, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro, para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, el Grupo principalmente utiliza modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida y realiza un ajuste si las condiciones actuales económicas y crediticias son tales que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas. Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdida y el plazo esperado de las recuperaciones futuras son regularmente comparados contra los resultados reales para asegurar que siguen siendo apropiados.

- *Reversión por Deterioro*

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

- *Préstamos Reestructurados*

Son préstamos que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite clasificarlos como normal. Estos préstamos una vez que son reestructurados se mantienen, por un período de seis (6) meses, en la clasificación de riesgo anterior a la reestructuración, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(g) *Propiedades, Mobiliario, Equipos y Mejoras*

Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras comprenden edificios, mobiliarios y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que el Grupo obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se cargan al estado consolidado de resultados durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación de propiedades, mobiliarios y equipos y amortizaciones a mejoras se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. Los terrenos no se deprecian. La vida útil de los activos se resume como sigue:

- Edificio y mejoras	Hasta 30 años
- Mobiliario y equipo de oficina	3 - 10 años
- Equipo rodante	3 - 5 años

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha de reporte. Las propiedades y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.

(h) *Activos Intangibles*

(h.1) *Activos Intangibles*

Los activos intangibles consisten de licencias y programas de sistemas informáticos de vida definida adquiridos por el Grupo y que son registrados al costo de adquisición o desarrollo interno, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro. La amortización se carga a los resultados de operación utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los programas adquiridos, desde la fecha en que está disponible para ser utilizado. La vida útil estimada para los programas se estima entre tres y cinco años.

(h.2) *Plusvalía*

La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, resultantes de la adquisición de un negocio.

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La plusvalía, no es amortizada, pero es evaluada para deterioro por lo menos una vez al año y cuando haya indicio de posible deterioro.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La prueba de deterioro requiere que el valor razonable de cada unidad generadora de efectivo se compare con su valor en libros. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro, de haber alguna, se reflejan en el estado consolidado de resultados.

(i) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes, o grupo para disposición que comprende activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como mantenidos para la venta.

Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se volverá a medir de acuerdo a las políticas contables del Grupo. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro debido a las reducciones del valor inicial del valor de los activos. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado consolidado de resultados.

(j) Depósitos y Financiamientos Recibidos

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que el Grupo recibe y estos son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decida registrar a valor razonable con cambios en resultados. El Grupo clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(k) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en los cuales se tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores entregados como colateral seguirán contabilizados en el estado financiero consolidado, ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad sobre los valores a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte del Grupo.

(l) Garantías Financieras

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Grupo realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable, este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Subsecuentemente, la garantía se registra al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de los pagos futuros esperados. Las garantías financieras se incluyen en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

(m) *Capital en Acciones*

El Grupo clasifica un instrumento de capital como pasivo o patrimonio de acuerdo a la sustancia y términos contractuales del instrumento. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

Las acciones comunes se emiten a su valor nominal sin costos ni gastos de ninguna índole por ser de emisión privada.

(n) *Utilidad por Acción*

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

(o) *Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses, incluyendo los intereses descontados por adelantado, son reconocidos en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

(p) *Ingresos por Honorarios y Comisiones*

Generalmente, los honorarios y comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones de manejo de préstamos descontadas por adelantado sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidas y amortizadas a ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del préstamo. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión sobre préstamos en el estado consolidado de resultados.

(q) *Ingresos por Dividendos*

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando la entidad tiene los derechos para recibir el pago establecido.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(r) Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos

Los ingresos por arrendamiento se reconocen en el momento en que el arrendatario tiene el derecho a utilizar el activo arrendado. Los contratos de arrendamiento se perfeccionarán cuando ocurran los siguientes elementos:

- consentimiento de los contratantes;
- objeto cierto que sea materia del contrato;
- causa de la obligación que se establezca; y
- el contrato conste por escrito.

(s) Operaciones de Fideicomiso

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Grupo, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados s. Es obligación del Grupo administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

El Grupo cobra una comisión por la administración fiduciaria de los fondos en fideicomisos, la cual es pagada por los fideicomitentes sobre la base del monto que mantengan los fideicomisos o según acuerdos entre las partes. Estas comisiones son reconocidas a ingresos de acuerdo a los términos de los contratos de fideicomisos ya sea de forma mensual, trimestral o anual sobre la base de devengado.

(t) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(u) Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigentes a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de reporte. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado consolidado de resultados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(v) Información por segmento

Un segmento de negocio es un componente del Grupo, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la gerencia para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(w) Información comparativa

Algunas cifras del 2016 fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados de 2017, principalmente las acciones en tesorería que fueron reclasificadas a utilidades retenidas y comisiones de préstamos a ingresos de intereses de préstamos y la utilidad por acción.

(x) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas

A la fecha de los estados financieros consolidados existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 31 de diciembre de 2017; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las modificaciones tenemos:

En julio de 2014, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) Instrumentos Financieros, la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39).

La NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

I. NIIF 9 –Estrategia de implementación

El Grupo ha completado una evaluación preliminar del impacto y análisis contable; y ha completado los trabajos sobre el diseño y desarrollo de modelos.

II. Clasificación y medición – Activos financieros

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios con el que los activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
2. Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un instrumento de deuda es medido a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCCR:

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y;
2. Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Grupo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCOUI a ser medido a VRCCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

Un activo financiero es clasificado en una de las categorías mencionadas en su reconocimiento inicial. Sin embargo, para los activos financieros mantenidos al momento de aplicación inicial, la evaluación del modelo de negocio se basa en hechos y circunstancias a la fecha. Adicionalmente, NIIF 9 permite nuevas designaciones electivas a VRCCR o VRCOUI a ser realizadas en la fecha de aplicación inicial y permite o requiere revocación de elecciones previas de VRCCR a la fecha de aplicación inicial dependiendo de los hechos y circunstancias a esa fecha.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantiene los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de caja mediante la venta de los activos;
- Como se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Como se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales ni para obtener flujos de caja contractuales y vender estos activos financieros.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados (ej. riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo considerará los términos contractuales del instrumento. Esto incluirá la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el periodo o monto de los flujos de caja contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación el Grupo considerará:

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de caja;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan al Grupo para obtener flujos de caja de activos específicos (ej. acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo ej. revisión periódica de tasas de interés.
- Las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento medidas a costo amortizado bajo NIC 39 generalmente mantendrán esta medición bajo NIIF 9; y
- Inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta bajo NIC 39 generalmente serán medidas a VRCCR bajo NIIF 9.

III. Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). Esto requerirá que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCCR:

- Instrumentos de deuda;
- Arrendamientos por cobrar;
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos

No se reconocerá pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Evaluación de impacto preliminar

Basado en la evaluación preliminar de alto nivel sobre los posibles cambios en clasificación y medición de activos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, fueron las siguientes:

- Los préstamos y depósitos bancarios medidos a costo amortizado bajo NIC 39 generalmente mantendrán esta medición bajo NIIF 9.
- Ciertos instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017, serán medidos a costo amortizado bajo NIIF 9, debido a que su modelo de negocio es cobrar los flujos de caja contractual.

Bajo la NIIF 9, las reservas para pérdidas se reconocerán a monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo, excepto en los siguientes casos en los cuales el monto reconocido equivale a PCE de 12 meses:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros (distintos a arrendamientos por cobrar) sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La evaluación de si se ha presentado un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro de NIIF 9.

La reserva para pérdidas en arrendamientos por cobrar se medirá siempre a un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

Medición de la PCE

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de la siguiente manera:

- Los activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todos los atrasos de pagos contractuales de efectivo (ej. la diferencia entre los flujos de caja adeudados al Grupo de acuerdo al contrato y los flujos de caja que el Grupo espera recibir);
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados;

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de caja contractual que son adeudados al Grupo en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de caja que el Grupo espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que el Grupo espera recuperar.
- Los activos financieros que están deteriorados son definidos por la NIIF 9 de manera similar a los activos financieros deteriorados bajo NIC 39.

Definición de pérdida

Bajo NIIF 9, el Grupo considerará un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito al Grupo, sin curso de acciones por parte del Grupo para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad en cualquier obligación crediticia material. Los sobregiros son considerados como morosos una vez que el cliente ha sobrepasado el límite recomendado o se le ha recomendado un límite menor que el saldo vigente.

Esta definición es ampliamente consistente con la definición que se espera sea utilizada para fines regulatorios desde el 1 de enero de 2018.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Grupo considerará indicadores que son:

- Cualitativos -ej. Incumplimiento de cláusulas contractuales
- Cuantitativos -ej. Estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor al Grupo; y
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenido de fuentes externas

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento y su importancia pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Bajo NIIF 9, cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, el Grupo considerará información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, basados en la experiencia histórica y evaluación experta de crédito del Grupo incluyendo información con proyección a futuro.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Grupo espera identificar si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para exposición comparando entre:

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a la fecha de reporte; con
- La PI durante la vida remanente a este punto en el tiempo la cual fue estimada a momento de reconocimiento inicial de la exposición.

Calificación de Riesgo de Crédito

El Grupo asignará cada exposición a una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva del PI y aplicando juicio de crédito experto, el Grupo espera utilizar estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito bajo NIIF 9. Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora y para que, por ejemplo, la diferencia en el riesgo de pérdida entre las calificaciones 1 y 2 sea menor que la diferencia entre el riesgo de crédito de las calificaciones 2 y 3.

Cada exposición será distribuida a una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a monitoreo continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Generando la estructura de término de la PI

Se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. El Grupo tiene la intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor así como por la calificación de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comprada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

El Grupo diseñó y probó modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como se espera que estas cambien en transcurso del tiempo.

Se espera que este análisis incluya la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasa de pérdida y los cambios factores macro económicos clave, al igual que un análisis profundo del impacto de otros factores (ej. experiencia de diferimiento) sobre el riesgo de pérdida. Para la mayoría de las exposiciones, los indicadores macro económicos clave generalmente incluyen crecimiento del PIB, tasa de interés de referencia y tasa de desempleo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Para exposiciones en industrias específicas y/o regiones, el análisis puede extenderse a mercancía relevante y/o precios de bienes raíces.

El Grupo tiene la intención de formular una visión “caso a caso” de las proyecciones futuras de las variables económicas relevantes así como un rango representativo de otros escenarios de proyección basados en las recomendaciones del Comité de Riesgo del Grupo y de expertos en economía, tomando en consideración una variedad de información externa actual y proyectada. El Grupo planea utilizar estas proyecciones para ajustar sus estimados de la PI.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente varía dependiendo del portafolio y deberán incluir cambios cuantitativos en la PI y factores cualitativos, incluyendo límites basados en morosidad.

El Grupo espera determinar que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos cuantitativos del Grupo, la PI durante la vida remanente refleja un incremento superior a un porcentaje o rango determinado.

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, el Grupo puede determinar que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, el Grupo considerará presuntamente que un incremento significativo en riesgo de crédito, cuando un activo presenta morosidad desde el día uno siguiente a su reconocimiento inicial. El Grupo espera determinar el periodo de morosidad contando el número de días desde la fecha de pago más reciente en la cual el pago completo no ha sido recibido.

El Grupo tiene la intención de monitorear la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares que confirmen:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento;
- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad; y

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- No hay volatilidad imprevista en la reserva de préstamos derivada de transferencias entre la PI a 12 meses (etapa 1) y PI durante la vida del instrumento (etapa 2).

Insumos en la medición de PCE

Los insumos clave en la medición del PCE son usualmente las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Por lo general, el Grupo espera derivar estos parámetros de modelos estadísticos internos y otros datos históricos. Serán ajustados para reflejar información con proyección a futuro según se describe anteriormente.

Insumos en la medición de PCE

Los estimados de PI son realizados a cierta fecha, en la cual el Grupo espera calcular los modelos estadísticos de calificación, y evaluados usando herramientas de calificación adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Se espera que estos modelos estadísticos estén basados en datos compilados internamente compuestos tanto de factores cualitativos como cuantitativos. Información de mercado, en el caso que esta esté disponible, puede ser utilizada para determinar la PI para grandes contrapartes corporativas. Si una contraparte o exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resultará en cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI serán estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de prepago estimadas.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. El Grupo planea estimar los parámetros del PDI basado en un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento. Se espera que los modelos de PDI consideren la estructura, colateral, nivel de preferencia del reclamo, industria de la contraparte y costos de recuperación de cualquier garantía integral para el activo financiero. Para los préstamos respaldados por propiedad comercial, el ratio de valor de la garantía "Loan to Value" (LTV) es usualmente un parámetro clave para determinar PDI. El Grupo espera calibrar el estimado de la PDI para diferentes escenarios económicos y, para préstamos hipotecarios, para reflejar posibles cambios en los precios de las propiedades. Serán calculados sobre una base de flujos de caja descontados utilizando la tasa de interés efectiva original de los préstamos como factor de descuento. La PDI puede diferir de las cifras utilizadas para propósitos regulatorios. Las diferencias principales se relacionan a: la eliminación de imposiciones regulatorias y supuestos de calibración en casos de recesión, inclusión de información con proyección a futuro y el uso de múltiples escenarios económicos y la tasa de descuento utilizada.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. El Grupo espera determinar el EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización. La PDI de un activo financiero será el valor en libros bruto al momento del incumplimiento. Para compromisos de préstamos y garantías financieras, el PDI considerará el monto previsto, así como futuros montos potenciales que puedan ser retirados o repagados bajo el contrato, los cuales serán estimados basados en observaciones históricas y proyecciones. Para algunos activos financieros, el Grupo espera determinar PDI por medio de modelo de rangos de resultados de exposición posibles en varios puntos en el tiempo utilizando escenarios y técnicas estadísticas. La PDI puede diferir de la utilizada para propósitos regulatorios. Las diferencias principales se relacionan a: solo compromisos irrevocables pendientes incluidos para propósitos contables, eliminación de ajustes de sesgo conservador, supuestos de calibración por recesión, y ajustes para eliminar cualquier exceso sobre el monto máximo contractual.

Según lo descrito anteriormente, y sujeto a utilizar un máximo de PI a 12 meses para activos financieros cuyo riesgo de crédito no ha incrementado significativamente, el Grupo medirá el PDI considerando el riesgo de incumplimiento sobre el periodo máximo contractual (incluyendo cualquier opción de extensión del deudor) sobre el cual se expone al riesgo de crédito, aun cuando, para propósitos de administración de riesgo, el Grupo considera un periodo más largo. El periodo contractual máximo se extiende a la fecha a la cual el Grupo tiene el derecho para requerir el pago de un adelanto o terminar el compromiso de préstamo o garantía.

Para sobregiros comerciales y facilidades de tarjetas de crédito que incluyen tanto un préstamo y un componente de compromiso pendiente, el Grupo medirá la PCE sobre el periodo más largo que el periodo contractual máximo si la habilidad del Grupo para requerir el repago y cancelar el compromiso pendiente no limita su exposición a pérdidas de crédito al periodo de notificación contractual. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de repago y son administrados sobre una base colectiva.

El Grupo puede cancelarlas de inmediato pero este derecho contractual no es utilizado por la administración en el día a día, ya que solo se utiliza cuando el Grupo es consciente de que existe un incremento en riesgo de crédito al nivel de la operación. El periodo más largo será estimado tomando en consideración las acciones para administrar el riesgo de crédito que el Grupo espera realizar y que sirven para mitigar el PCE. Estos incluyen reducciones en límites, cancelación de operaciones y/o conversión del saldo restante en un préstamo con periodicidad de pagos fija.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Proyección de condiciones futuras

Bajo NIIF 9, el Grupo incorporará información con proyección de condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de PCE. Basado en las recomendaciones del Comité de Riesgo del Grupo, expertos económicos y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada. El Grupo tiene la intención de formular una proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.

La información externa puede incluir datos económicos y publicar proyecciones por cuerpos gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que el Grupo opera, organizaciones supranacionales como OECD y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

El Grupo se encuentra en el proceso de identificar y documentar guías claves de riesgo de crédito y pérdidas de crédito para cada portafolio de instrumentos financieros y, usando un análisis de datos históricos, estimar las relaciones entre variables macro económicas, riesgo de crédito y pérdidas crediticias.

Evaluación preliminar de impacto

El impacto más significativo en los estados financieros del Grupo ocasionado por la implementación de NIIF 9 es los nuevos requerimientos de deterioro.

El Grupo considera que es probable que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles para los instrumentos bajo la nueva metodología de pérdidas crediticias esperadas de NIIF 9

La evaluación preliminar del Grupo indica que la aplicación de los requisitos de deterioro del NIIF 9 al 31 de diciembre de 2017 impactarán las reservas al 1 de enero del año 2018 con un incremento aproximado entre B/.6,000,000 y B/.8,000,000 en comparación con las pérdidas por deterioro según NIC 39. Este incremento puede variar por calibración del modelo de reserva NIIF 9.

IV. Clasificación –Pasivos financieros

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

El Grupo no ha designado ningún pasivo a VRCCR y no tiene intención de hacerlo. La evaluación preliminar el Grupo indicó que no existiría ningún impacto material si se aplicaran los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

V. Revelaciones

La NIIF 9 requerirá amplias nuevas revelaciones, en particular respecto al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas. La evaluación preliminar del Grupo incluyó un análisis para identificar brechas de datos en los procesos actuales y el Grupo planea implementar los cambios en el sistema y los controles que cree serán necesarios para capturar los datos requeridos, antes de la emisión del primer estado financiero que incluya la NIIF 9.

VI. Impacto en la planificación de capital

El impacto principal sobre el capital regulatorio del Grupo surge de los nuevos requerimientos para el deterioro de la NIIF 9, el cual se afecta a través de las utilidades no distribuidas en el capital primario

VII. Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

El Grupo planea aprovechar la exención que le permite no re expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se reconocerán en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018.

- La NIIF 15 establece un marco conceptual para determinar cuándo y por qué monto se reconocen los ingresos. Reemplazan las guías de reconocimiento de ingresos existente, que incluye la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la NIC 11 Contratos de construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su adopción temprana. El Grupo ha completado una revisión inicial del impacto potencial de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados. Esto se centró en una revisión de los honorarios y los ingresos de comisiones, ya que los ingresos que provienen de instrumentos financieros no se encuentran bajo el alcance de la NIIF 15.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Grupo obtiene ingresos por honorarios y comisiones (distintos de los honorarios incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) en la provisión de los siguientes servicios:

- Banca de consumo;
- Banca corporativa;
- Administración de activos; y
- Emisión de garantías financieras

La revisión inicial indica que la NIIF 15 no tendrá un impacto significativo en el momento del reconocimiento o la medición de los honorarios y los ingresos por comisiones. El Grupo actualmente está evaluando los requerimientos de revelación requeridos por NIIF 15 para el año 2018.

- NIIF 16 Arrendamientos, emitida el 13 de enero de 2016, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre sus estados financieros consolidados.

(4) Administración de Riesgos Financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio.

El objetivo del Grupo es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno para minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Grupo.

Las actividades del Grupo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros, por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado
- Riesgo Operacional

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La Junta Directiva del Grupo tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo. Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Riesgos
- Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales
- Comité de Crédito
- Comité de Recursos Humanos
- Comité de Gerencia Superior
- Comité de Tecnología

Adicionalmente, el Grupo está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y su subsidiaria Eurovalores, S.A. a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

(a) *Riesgo de crédito*

Es el riesgo de pérdida financiera para el Grupo, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los préstamos a clientes y de inversión en títulos valores.

Para propósitos de gestión de riesgos, el Grupo considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El riesgo de crédito que surge al mantener valores es manejado independientemente, pero informado como un componente de la exposición del riesgo de crédito.

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva del Grupo vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de títulos valores, que involucran un riesgo de crédito para el Grupo. El Comité de Crédito está conformado por miembros de la Junta Directiva, personal de administración de crédito, y por representantes de las áreas de negocio. Este Comité está encargado de desarrollar los cambios a las políticas de crédito, y de presentar los mismos ante la Junta Directiva del Grupo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Grupo ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, como se resume a continuación:

Formulación de políticas de crédito

Las políticas de crédito son emitidas o revisadas por recomendación de cualquiera de los miembros del Comité de Crédito o por los vicepresidentes de crédito, así como por las áreas de control, quienes deberán sugerirlo por escrito, considerando los siguientes factores:

- Cambios en las condiciones del mercado
- Factores de riesgos
- Cambios en las leyes y regulaciones
- Cambios en las condiciones financieras y en las disponibilidades de crédito
- Otros factores que sean relevantes en el momento

Todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas deben ser aprobadas por el Comité de Riesgos, el cual a su vez, lo presenta a la Junta Directiva del Grupo para su aprobación, quienes emiten un memorando de instrucción para su divulgación e implementación posterior.

Establecimiento de límites de autorización

Los límites de autorización de los créditos son establecidos dependiendo la representatividad de cada monto en el capital del Grupo. Estos niveles de límites son recomendados por el Comité de Crédito, quienes a su vez someten los mismos a la aprobación de la Junta Directiva del Grupo.

Límites de exposición

Para limitar la exposición, se han definido límites máximos ante un deudor individual o grupo económico, que han sido fijados en base a los fondos de capital del Grupo.

Límites de concentración

Para limitar la concentración por actividad o industrias, se han aprobado límites de exposición basados en la distribución del capital y la orientación estratégica que se le desea dar a la cartera de crédito.

De igual manera, el Grupo ha limitado su exposición en distintas geografías a través de la política de riesgo país, en la cual se han definido países en los que se desean tener exposición en base al plan estratégico del Grupo; a su vez se han implementado límites de exposición de crédito y de inversión en dichos países, basados en la calificación crediticia de cada uno de ellos.

Límite máximo por contraparte

En cuanto a las exposiciones por contrapartes, se han definido límites basados en la calificación de riesgo de la contraparte, como una proporción del capital del Grupo.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación****Políticas de deterioro y provisión**

Los sistemas internos y externos de clasificación se centralizan más en la proyección de calidad del crédito desde el inicio del préstamo y de las actividades de inversión. Por el contrario, las provisiones del deterioro son reconocidas para propósitos de reportes financieros solamente para las pérdidas que han sido incurridas a la fecha del estado consolidado de situación financiera con la evidencia objetiva de deterioro.

La siguiente tabla analiza las carteras de préstamos e inversiones del Grupo que están expuestas al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2017	2016	2017	2016
Máxima exposición				
Valor en libros	<u>995,652,650</u>	<u>913,150,890</u>	<u>257,853,957</u>	<u>241,626,595</u>
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	1,005,210,622	926,944,005	0	0
Grado 2: Mención especial	12,056,731	7,476,994	0	0
Grado 3: Subnormal	7,987,582	4,870,618	0	0
Grado 4: Dudoso	1,142,105	7,324,861	0	0
Grado 5: Irrecuperable	<u>7,449,594</u>	<u>598,968</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto	1,033,846,634	947,215,446	0	0
Reserva para pérdida en préstamos	(5,592,790)	(3,833,482)	0	0
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	<u>(32,601,194)</u>	<u>(30,231,074)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valor en libros, neto	<u>995,652,650</u>	<u>913,150,890</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valores disponibles para la venta				
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	257,853,957	241,626,595
Valor en libros	0	0	257,853,957	241,626,595
Reserva por deterioro	0	0	0	0
Valor en libros, neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>257,853,957</u>	<u>241,626,595</u>
No morosos ni deteriorado – evaluados colectivamente				
Grado 1	1,005,210,622	926,944,005	0	0
Grado 2	9,164,279	6,410,555	0	0
Grado 3	0	233,026	0	0
Total	<u>1,014,374,901</u>	<u>933,587,586</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Morosos pero no deteriorado – evaluados colectivamente				
Hasta 60 días	1,149,497	583,886	0	0
61 a 90 días	1,707,705	965,103	0	0
Más de 90 días	<u>2,162,469</u>	<u>1,400,508</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>5,019,671</u>	<u>2,949,497</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Individualmente deteriorado				
Grado 3	6,933,300	3,784,680	0	0
Grado 4	692,283	6,690,000	0	0
Grado 5	<u>6,826,479</u>	<u>203,683</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>14,452,062</u>	<u>10,678,363</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserva para pérdida en préstamos				
Individual	3,200,314	1,938,994	0	0
Colectivo	<u>2,392,476</u>	<u>1,894,488</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total Reserva por deterioro	<u>5,592,790</u>	<u>3,833,482</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Operaciones fuera de balance				
Grado 1: Riesgo bajo				
Cartas de crédito y “stand by”	9,639,648	8,439,123	0	0
Avales y fianzas	3,311,927	4,785,545	0	0
Cartas promesas de pagos	<u>31,353,750</u>	<u>21,534,488</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>44,305,325</u>	<u>34,759,156</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición al riesgo e información de la cartera de préstamos e inversiones en títulos de deuda, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:
La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los préstamos e inversiones en títulos de deuda, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:
 - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
 - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
 - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
 - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
 - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
 - Deterioro en el valor de la garantía.
- Morosos pero no deteriorados:
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones en títulos de deuda que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.
- Préstamos reestructurados:
Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasas y garantías). Estos préstamos una vez reestructurados, se mantienen en la clasificación de riesgo que se encontraban antes de la reestructuración, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor, posterior a la reestructuración por parte del Grupo (véase nota 25).
- Castigos:
El Grupo revisa periódicamente su cartera de préstamos deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de vivienda y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El siguiente detalle analiza los valores disponibles para la venta que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación con base en su calificación de riesgo más conservadora entre Standard and Poor's, Moody's, Fitch Ratings Inc. y Equilibrium.

<u>2017</u>	<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>
AAA	42,346,998
De AA a A-	70,194,647
De BBB+ a BBB-	50,793,094
De BB+ a B-	7,094,515
Menor a B-	1,111,000
Sin Calificación	<u>86,313,703</u>
Total	<u>257,853,957</u>
<u>2016</u>	
AAA	1,249,596
De AA a A-	43,583,965
De BBB+ a BBB-	63,089,936
De BB+ a B-	37,351,195
Menor a B-	4,338,500
Sin Calificación	<u>92,013,403</u>
Total	<u>241,626,595</u>

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de las inversiones en títulos de deuda.

Para el manejo de las exposiciones de riesgo financiero de las inversiones en títulos de deuda, el Grupo utiliza los indicadores de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

<u>Grado de calificación</u>	<u>Calificación externa</u>
Con grado de inversión	AAA, AA, AA+, AA-, A, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	-

- Depósitos colocados en bancos:

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.112,392,101 (2016: B/.105,601,028). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos y otras instituciones financieras con calificación de riesgo al menos entre BBB- y AA+, basado en las agencias Moody's, Standard and Poor's, Fitch Ratings Inc. y Equilibrium.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Garantías y su Efecto Financiero

El Grupo mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito. La tabla a continuación presenta los principales tipos de garantía tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros.

	% de exposición de la cartera que está garantizada		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Préstamos por cobrar	60%	62%	Efectivo, propiedades, equipos y otras garantías

Préstamos Hipotecarios Residenciales

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías ("Loan To Value" - LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso y generalmente no se actualiza:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
<u>% LTV</u>		
Menos de 50%	4,604,649	4,347,900
51% - 70%	9,221,899	8,227,985
71% - 90%	12,192,599	10,538,858
91% - 100%	<u>2,362,006</u>	<u>2,012,513</u>
Total	<u>28,381,153</u>	<u>25,127,256</u>

Activos Recibidos en Garantía

A continuación, se presentan los activos financieros y no financieros que el Grupo tomo como posesión de garantías colaterales para asegurar el cobro o haya ejecutado para obtener otras mejoras crediticias durante el año.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Vehículos	71,600	0
Inmueble	<u>1,270,159</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,341,759</u>	<u>0</u>

La política del Grupo es realizar o ejecutar la venta de estos activos, para cubrir los saldos adeudados. Por lo general, no es política del Grupo utilizar los activos no financieros para el uso propio de sus operaciones, sino que en caso de ejecución de estas garantías la intención es mantenerlos para su venta en el corto plazo.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación****Concentración de riesgos de activos financieros con revelación del riesgo de crédito**

El Grupo monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha del estado consolidado de situación financiera es la siguiente:

	<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Concentración por sector:				
Corporativo	866,788,275	788,413,916	173,989,917	173,293,820
Consumo	149,734,404	133,892,849	0	0
Gobierno	17,323,955	24,908,681	83,864,040	68,332,775
	<u>1,033,846,634</u>	<u>947,215,446</u>	<u>257,853,957</u>	<u>241,626,595</u>

	<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	793,387,314	713,438,182	179,191,497	201,910,896
América Latina y el Caribe	216,209,727	201,825,999	6,593,750	14,088,000
Estados Unidos de América	7,380,975	8,669,350	68,711,546	23,583,141
Otros	16,868,618	23,281,915	3,357,164	2,044,558
	<u>1,033,846,634</u>	<u>947,215,446</u>	<u>257,853,957</u>	<u>241,626,595</u>

	<u>Carta de crédito y "stand by"</u>		<u>Avales y fianzas</u>		<u>Carta promesa de pago</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Concentración por sector:						
Corporativo	9,639,648	8,439,123	3,078,977	4,228,045	26,714,155	16,318,378
Consumo	0	0	232,950	557,500	4,639,595	5,216,110
	<u>9,639,648</u>	<u>8,439,123</u>	<u>3,311,927</u>	<u>4,785,545</u>	<u>31,353,750</u>	<u>21,534,488</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	9,639,648	8,439,123	3,311,927	4,785,545	31,353,750	21,534,488
	<u>9,639,648</u>	<u>8,439,123</u>	<u>3,311,927</u>	<u>4,785,545</u>	<u>31,353,750</u>	<u>21,534,488</u>

La concentración geográfica de los préstamos, cartas de crédito, "stand by", avales y fianzas y cartas promesas de pago está basada en la ubicación del deudor y en el caso de las inversiones, la concentración geográfica está basada en la localización del emisor de la inversión.

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

Riesgo de liquidez, es el riesgo de que el Grupo no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento y para remplazar los fondos cuando éstos son retirados. La consecuencia puede ser el fracaso para cumplir con sus obligaciones de repagar a los depositantes y los compromisos para prestar.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Proceso de administración del riesgo de liquidez

El proceso de administración del riesgo de liquidez, según es llevado a cabo en el Grupo, incluye:

- Administrar y dar seguimiento a los flujos futuros de efectivo para asegurar que los requerimientos de suministro de efectivo puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen o son tomados prestados a los clientes. El Grupo mantiene una presencia activa en los mercados internacionales;
- Mantenimiento de una cartera de activos altamente negociables que puedan ser fácilmente liquidados como protección contra alguna interrupción imprevista del flujo de tesorería;
- Dar seguimiento a los reportes de liquidez de acuerdo a políticas internas y regulatorias;
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimientos de las deudas.

El proceso de administración arriba detallado es revisado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

El monitoreo y el reporte preparado por la administración, se convierten en una herramienta de medición y proyección del flujo de efectivo para el próximo día, semana y mes respectivamente, ya que estos son períodos fundamentales para la administración de liquidez. El punto de partida para esas proyecciones es un análisis de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y la fecha de cobro esperada de los activos financieros.

La administración, también monitorea los activos de mediano plazo, el nivel y el tipo de compromiso de deuda, el uso de los servicios de sobregiro y el impacto de los pasivos contingentes, tales como las cartas de crédito, “stand by” y garantías.

Exposición del riesgo de liquidez

La medida clave utilizada por el Grupo para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos neto sobre depósitos recibidos de clientes y el mismo no debe ser inferior al 30%. Los activos líquidos netos, son el efectivo y equivalentes de efectivo y títulos de deuda, para los cuales exista un mercado activo y líquido, menos cualquier otro depósito recibido de bancos, instrumentos de deuda emitidos, otros financiamientos y compromisos con vencimiento dentro del mes siguiente.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A continuación, se detallan los índices de liquidez del Banco informados a la Superintendencia de Bancos de Panamá, a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al cierre del año	53.48%	48.88%
Promedio del año	60.21%	56.03%
Máximo del año	75.15%	66.25%
Mínimo del año	47.83%	44.59%

El Grupo, está expuesto a requerimientos diarios sobre sus recursos de fondos disponibles de depósitos overnight, cuentas corrientes, depósitos en vencimiento, desembolsos de préstamos y garantías y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. El Grupo no mantiene recursos de efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia muestra que un nivel mínimo de reinversión de los fondos que están venciendo puede ser pronosticado con un alto nivel de seguridad. La Junta Directiva fija límites sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias.

La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros y los compromisos de préstamos no reconocidos en agrupaciones de vencimiento contractual por el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera. Los flujos esperados reales de estos instrumentos pueden variar en relación a este cuadro:

2017	Valor en Libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Corrientes	No corrientes		
			Hasta 1 Año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 Años	Más de 10 Años
Activos financieros:						
Efectivo y efectos de caja	9,686,940	9,686,940	9,686,940	0	0	0
Depósitos en bancos	112,392,101	112,410,568	112,410,568	0	0	0
Inversiones en valores	258,041,856	309,030,441	37,968,503	129,667,996	133,995,176	7,398,766
Préstamos, neto de reserva	1,028,253,844	1,221,760,513	475,696,567	595,080,278	90,052,175	60,931,493
Total de activos financieros	1,408,374,741	1,652,888,462	635,762,578	724,748,274	224,047,351	68,330,259
Pasivos financieros:						
Depósitos recibidos	1,078,970,227	(1,124,615,472)	(745,115,616)	(379,374,315)	(125,541)	0
Financiamientos recibidos, brutos	127,666,667	(133,194,809)	(78,248,312)	(54,946,497)	0	0
Valores bajo acuerdos de recompra	25,000,000	(25,441,278)	(25,441,278)	0	0	0
Total de pasivos financieros	1,231,636,894	(1,283,251,559)	(848,805,206)	(434,320,812)	(125,541)	0
Compromisos y contingencias	0	(44,305,325)	(44,305,325)	0	0	0

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

			Corrientes	No corrientes		
2016	Valor en Libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 Año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 Años	Más de 10 Años
Activos financieros:						
Efectivo y efectos de caja	5,901,818	5,901,818	5,901,818	0	0	0
Depósitos en bancos	105,601,028	105,610,951	105,610,951	0	0	0
Inversiones en valores	241,769,788	307,566,858	18,822,341	125,676,322	162,006,970	1,061,225
Préstamos, neto de reserva	943,381,964	1,105,916,990	449,686,679	511,216,184	93,669,089	51,345,038
Total de activos financieros	1,296,654,598	1,524,996,617	580,021,789	636,892,506	255,676,059	52,406,263
Pasivos financieros:						
Depósitos recibidos	1,034,183,161	(1,081,208,574)	(660,988,101)	(419,668,450)	(552,023)	0
Financiamientos recibidos, brutos	100,738,337	(106,679,131)	(41,565,950)	(65,113,181)	0	0
Total de pasivos financieros	1,134,921,498	(1,187,887,705)	(702,554,051)	(484,781,631)	(552,023)	0
Compromisos y contingencias	0	(34,759,156)	(34,759,156)	0	0	0

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, el Grupo mantiene activos líquidos tales como efectivo e inversiones con grado de inversión para los cuales existe un mercado activo. Estos activos pueden ser vendidos para cumplir con requerimientos de liquidez.

La tabla a continuación muestra los activos del Grupo comprometidos y disponibles como colateral o garantía en relación con algún pasivo financiero u otro compromiso. Los disponibles representan aquellos activos que en un futuro pueden ser utilizados como garantía de futuros compromisos o financiamientos:

<u>2017</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	1,101,865	111,290,236	112,392,101
Inversiones en valores	76,201,070	181,840,786	258,041,856
Préstamos	<u>87,215,161</u>	<u>946,631,473</u>	<u>1,033,846,634</u>
	<u>164,518,096</u>	<u>1,239,762,495</u>	<u>1,404,280,591</u>
<u>2016</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	500,000	105,101,028	105,601,028
Inversiones en valores	52,544,665	189,225,123	241,769,788
Préstamos	<u>23,444,685</u>	<u>923,770,761</u>	<u>947,215,446</u>
	<u>76,489,350</u>	<u>1,218,096,912</u>	<u>1,294,586,262</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Al 31 de diciembre de 2017, depósitos en bancos por B/.1,101,865 (2016: B/.500,000), se encuentran restringidos para operaciones de Visa Internacional y Mastercard. Inversiones en valores por B/.76,201,070 (2016: B/.52,544,665), se encuentran comprometidas como colateral de financiamientos recibidos, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y operaciones financieras. Préstamos por B/.87,215,161 (2016: B/.23,444,684), se encuentran garantizando financiamientos recibidos.

(c) Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero del Grupo se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control del Grupo. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida y el requerimiento que, salvo aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de Estados Unidos de América o en Balboas.

Administración de Riesgo de Mercado:

Las políticas de inversión del Grupo disponen del cumplimiento de límites por monto total de la cartera de inversiones, límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos.

Adicionalmente, el Grupo ha establecido límites máximos para pérdidas por riesgo de mercado en su cartera de inversiones que pueden ser producto de movimientos en las tasas de interés, riesgo de crédito y fluctuaciones en los valores de mercado de las inversiones. Las políticas y la estructura de límites de exposición a inversiones que se incluyen en el Manual de Inversiones son establecidas y aprobadas por la Junta Directiva del Grupo en base a lo recomendado por los Comités de Activos y Pasivos (ALCO) y de Riesgo; las mismas toman en consideración el portafolio y los activos que lo componen.

A continuación, se presentan detalladamente la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- ***Riesgo de tasa de cambio:***

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio, está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda específica. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y por ende la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo no mantiene operaciones con exposición al riesgo de tasa de cambio o de divisas.

- *Riesgo de tasa de interés:*

Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés del Grupo puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, el Departamento de Riesgos ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Riesgo.

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Grupo ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 50 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectado

	<u>2017</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre		943,962	(947,307)
Promedio del año		886,241	(887,433)
Máximo del año		992,526	(992,293)
Mínimo del año		776,650	(779,821)
	<u>2016</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre		712,567	(710,568)
Promedio del año		539,897	(539,471)
Máximo del año		741,574	(745,352)
Mínimo del año		268,313	(239,024)

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación****Sensibilidad en el patrimonio con relación a movimientos de tasas neto**

	<u>2017</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre		(4,339,955)	4,510,629
Promedio del año		(4,196,822)	4,348,951
Máximo del año		(4,481,728)	4,646,182
Mínimo del año		(3,435,657)	3,551,917
	<u>2016</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre		(4,475,546)	4,633,767
Promedio del año		(4,656,462)	4,811,980
Máximo del año		(5,091,374)	5,264,384
Mínimo del año		(4,211,418)	4,352,581

La tabla a continuación resume la exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros del Grupo, clasificados por lo que ocurra primero, la nueva fijación de tasa o la fecha de vencimiento.

<u>2017</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 Meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Sin devengo de Interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	94,356,556	0	0	0	0	18,035,545	112,392,101
Inversiones en valores	8,000,825	822,746	18,288,852	88,405,289	142,336,245	187,899	258,041,856
Préstamos	<u>64,059,523</u>	<u>101,648,590</u>	<u>211,659,043</u>	<u>477,638,431</u>	<u>178,841,047</u>	<u>0</u>	<u>1,033,846,634</u>
Total de activos financieros	<u>166,416,904</u>	<u>102,471,336</u>	<u>229,947,895</u>	<u>566,043,720</u>	<u>321,177,292</u>	<u>18,223,444</u>	<u>1,404,280,591</u>
Pasivos financieros:							
Depósitos de ahorros	127,381,231	0	0	0	0	0	127,381,231
Depósitos a plazo fijo	55,320,766	100,306,069	333,875,957	345,726,309	100,000	0	835,329,101
Depósitos Interbancarios	31,575,717	0	0	0	0	0	31,575,717
Financiamientos recibidos, brutos	35,698,851	9,745,593	31,833,333	50,388,890	0	0	127,666,667
Valores bajo acuerdos de recompra	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25,000,000</u>
Total de pasivos financieros	<u>249,976,565</u>	<u>110,051,662</u>	<u>390,709,290</u>	<u>396,115,199</u>	<u>100,000</u>	<u>0</u>	<u>1,146,952,716</u>
Total sensibilidad a tasa de interés	<u>(83,559,661)</u>	<u>(7,580,326)</u>	<u>(160,761,395)</u>	<u>169,928,521</u>	<u>321,077,292</u>	<u>18,223,444</u>	<u>257,327,875</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

<u>2016</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 Meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Sin devengo de Interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	89,875,700	500,000	0	0	0	15,225,328	105,601,028
Inversiones en valores	3,802,710	249,913	5,014,125	87,459,966	145,099,881	143,193	241,769,788
Préstamos	<u>31,474,496</u>	<u>72,125,094</u>	<u>226,538,642</u>	<u>452,856,059</u>	<u>164,221,155</u>	<u>0</u>	<u>947,215,446</u>
Total de activos financieros	<u>125,152,906</u>	<u>72,875,007</u>	<u>231,552,767</u>	<u>540,316,025</u>	<u>309,321,036</u>	<u>15,368,521</u>	<u>1,294,586,262</u>
Pasivos financieros:							
Depósitos de ahorros	123,339,875	0	0	0	0	0	123,339,875
Depósitos a plazo fijo	46,646,965	70,086,435	303,079,001	383,754,970	430,000	0	803,997,371
Depósitos Interbancarios	27,535,428	0	0	0	0	0	27,535,428
Financiamientos recibidos, brutos	<u>33,000,000</u>	<u>45,527,419</u>	<u>8,000,000</u>	<u>14,210,918</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>100,738,337</u>
Total de pasivos financieros	<u>230,522,268</u>	<u>115,613,854</u>	<u>311,079,001</u>	<u>397,965,888</u>	<u>430,000</u>	<u>0</u>	<u>1,055,611,011</u>
Total sensibilidad a tasa de interés	<u>(105,369,362)</u>	<u>(42,738,847)</u>	<u>(79,526,234)</u>	<u>142,350,137</u>	<u>308,891,036</u>	<u>15,368,521</u>	<u>238,975,251</u>

- **Riesgo de precio:**

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

El Grupo está expuesto al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta o como valores a valor razonable con cambios en resultados. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio, el Grupo diversifica su cartera en función de los límites establecidos.

(d) **Riesgo operacional**

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Grupo, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo del Grupo es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación del Grupo.

El Grupo ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos, la Gerencia General y el Comité de Auditoría de la Junta Directiva. El Comité de Riesgos mide el riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional.

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios del Grupo asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y monitorear estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que el Grupo adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto es apoyado con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos. El Departamento de Auditoría Interna a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al Departamento de Administración de Riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor razonable en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas.

Para el establecimiento de dicha metodología, el Grupo ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro.

Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

En relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual tiene que cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética del Grupo.

El Grupo ha realizado una significativa inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficientes en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin, se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de administración de riesgos tecnológicos.

(e) Administración de capital

El Grupo administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para respaldar el desempeño de su negocio.

El Grupo, como ente regulado por la Superintendencia de Bancos de Panamá, requiere mantener un índice de capital total medido con base a los activos ponderados por riesgos.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son revisados por la administración del Grupo basadas en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

El Grupo analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá establecidas para los bancos de Licencia General, basado en los Acuerdos No. 001-2015 y el No. 003-2016 que derogan el Acuerdo No. 5-2008. Estos empezaron a regir a partir del 1 de julio de 2016.

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los Bancos de Licencia General mantengan un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados por riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las siguientes ponderaciones indicadas en el Acuerdo No. 001-2015 de la Superintendencia de Bancos de Panamá:

<u>Clase de capital</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Capital primario ordinario	4.00%	4.25%	4.50%
Capital primario	5.50%	5.75%	6.00%
Capital Total	8.00%	8.00%	8.00%

Se establece igualmente un nuevo índice llamado coeficiente de apalancamiento, calculado mediante el cociente entre el capital primario ordinario y la exposición total de activos no ponderados (dentro y fuera de balance) establecidos por la Superintendencia en el Acuerdo No. 003-2016. Para la determinación de la exposición de las operaciones fuera de balance se utilizarán los criterios establecidos para las posiciones por riesgo de crédito y contraparte. Este coeficiente de apalancamiento no podrá ser inferior al 3%.

Basados en los Acuerdos No.001-2015 y sus modificaciones y No.003-2016, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, al 31 de diciembre de 2017, Metrobank, S. A. y subsidiarias, mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capital Primario Ordinario		
Acciones comunes	86,000,000	85,000,000
Utilidades no distribuidas	47,449,774	42,369,688
Otras partidas de utilidades integrales	52,819	(1,417,533)
Plusvalía e intangibles	<u>(12,415,750)</u>	<u>(10,952,574)</u>
Total de Capital Primario Ordinario	121,086,843	114,999,581
Provisión Dinámica	<u>15,849,433</u>	<u>13,949,167</u>
Total Fondos de Capital Regulatorio	<u>136,936,276</u>	<u>128,948,748</u>
Total de activos ponderados por riesgo	<u>988,964,681</u>	<u>917,664,147</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Indicadores:	<u>2017</u>	<u>2016</u>	Mínimo Requerido <u>2017</u>
Índice de Adecuación de Capital	<u>13.85%</u>	<u>14.05%</u>	<u>8.00%</u>
Índice de Capital Primario	<u>12.24%</u>	<u>12.53%</u>	<u>5.50%</u>
Índice de Capital Primario Ordinario	<u>12.24%</u>	<u>12.53%</u>	<u>4.00%</u>
Coefficiente de Apalancamiento	<u>8.69%</u>	<u>9.00%</u>	<u>3.00%</u>

(5) Estimaciones de Contabilidad, Juicios Críticos y Contingencias

La administración del Grupo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran son razonables bajo las circunstancias.

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

El Grupo revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo efectúa juicios y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con incumplimientos en activos.

La administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito similar y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia real de pérdida.

(b) Deterioro de valores disponibles para la venta:

El Grupo determina que los valores disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o permanente en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la inversión y en otras inversiones similares.

Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando haya evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos financieros del emisor.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Estimaciones de Contabilidad, Juicios Críticos y Contingencias, continuación

(c) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:

Los indicadores de control que se indican en la Nota 3(a) están sujetos al juicio de la administración y puede tener un efecto significativo en el caso de los intereses o participaciones del Grupo en entidades estructuradas y fondos de inversión.

- Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

El Grupo actúa como administrador de activos en beneficio de otras partes a través de fondos de sociedades de inversión y vehículos separados. Al evaluar si el Grupo controla estos fondos de inversión se han tomado en consideración factores tales como el alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada, los derechos mantenidos por otras partes, la remuneración a la que tiene derecho conforme a los acuerdos de remuneración y su exposición a la variabilidad de los rendimientos. Como resultado, el Grupo ha concluido que actúa como agente de las inversiones para todos los casos y, por ende, no consolida estas sociedades de inversión y vehículos separados.

(d) Deterioro de la Plusvalía:

El Grupo determinará si la plusvalía es deteriorada anualmente o cuando haya indicio de posible deterioro. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la plusvalía se atribuye. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivos esperados de las unidades generadoras de efectivo y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivos esperados.

(e) Impuesto sobre la renta:

El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta; se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Grupo reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de los impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(6) Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas**

El estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	Directores y Personal Gerencial Clave	Compañías Afiliadas	Total
<u>Activos:</u>				
Préstamos		<u>8,523,191</u>	<u>22,867,457</u>	<u>31,390,648</u>
Intereses por cobrar		<u>91,796</u>	<u>59,630</u>	<u>151,426</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos:				
A la vista		<u>396,645</u>	<u>1,387,165</u>	<u>1,783,810</u>
Ahorros		<u>862,981</u>	<u>3,456,233</u>	<u>4,319,214</u>
A plazo		<u>5,930,814</u>	<u>12,474,128</u>	<u>18,404,942</u>
Intereses por pagar		<u>94,380</u>	<u>236,324</u>	<u>330,704</u>
<u>Ingresos por intereses:</u>				
Préstamos		<u>390,866</u>	<u>1,260,294</u>	<u>1,651,160</u>
<u>Gastos por intereses:</u>				
Depósitos		<u>333,835</u>	<u>665,634</u>	<u>999,469</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>				
Dietas		<u>441,500</u>	<u>0</u>	<u>441,500</u>
Salarios y otros beneficios – corto plazo		<u>4,670,366</u>	<u>0</u>	<u>4,670,366</u>
	<u>2016</u>	Directores y Personal Gerencial Clave	Compañías Afiliadas	Total
<u>Activos:</u>				
Préstamos		<u>8,763,225</u>	<u>20,999,385</u>	<u>29,762,610</u>
Intereses por cobrar		<u>163,913</u>	<u>53,409</u>	<u>217,322</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos:				
A la vista		<u>782,926</u>	<u>690,120</u>	<u>1,473,046</u>
Ahorros		<u>898,135</u>	<u>1,534,688</u>	<u>2,432,823</u>
A plazo		<u>5,443,551</u>	<u>19,033,467</u>	<u>24,477,018</u>
Intereses por pagar		<u>87,667</u>	<u>605,723</u>	<u>693,390</u>
<u>Ingresos por intereses:</u>				
Préstamos		<u>408,973</u>	<u>920,832</u>	<u>1,329,805</u>
<u>Gastos por intereses:</u>				
Depósitos		<u>248,533</u>	<u>832,863</u>	<u>1,081,396</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>				
Dietas		<u>428,600</u>	<u>0</u>	<u>428,600</u>
Salarios y otros beneficios – corto plazo		<u>4,328,801</u>	<u>0</u>	<u>4,328,801</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas, continuación

Los préstamos a compañías con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a B/.22,867,457, estos devengan una tasa de interés comprendida entre 4% a 24%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2022 (2016: B/.20,999,385 con tasas entre el 4% al 13%).

Los préstamos a directores, ejecutivos claves y colaboradores al 31 de diciembre de 2017 presentan un saldo de B/.8,523,191, a una tasa de interés entre 3% a 24% (2016: B/.8,763,225, a una tasa de interés entre 4% a 18.5%); con vencimientos varios hasta el año 2047.

Los saldos de los préstamos con partes relacionadas, directores y ejecutivos claves garantizados con efectivo suman B/.4,736,966 (2016: B/.5,146,067) y los saldos garantizados con hipotecas ascienden a B/.22,087,417 (2016: B/.20,558,570).

(7) Efectivo, Efectos de Caja y Depósitos en Bancos

El efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y efectos de caja	9,686,940	5,901,818
Depósitos a la vista en bancos	79,092,101	79,801,028
Depósitos a plazo en bancos	<u>33,300,000</u>	<u>25,800,000</u>
Total efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	122,079,041	111,502,846
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y depósitos pignorados	<u>1,101,865</u>	<u>500,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>120,977,176</u>	<u>111,002,846</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantenía depósitos por un valor de B/.1,101,865 (2016: B/.500,000), destinados para respaldar compromisos adquiridos.

Las tasas de interés que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 0.80% a 1.10% (2016: 0.44% a 1.25%).

(8) Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos Corporativos Locales	127,642,420	131,823,343
Bonos del Tesoro de EEUU y Agencias Extranjeras	42,639,881	1,249,595
Bonos Corporativos Extranjeros	41,344,428	38,466,104
Bonos y Notas de la República de Panamá	41,224,159	67,083,179
Valores Comerciales Negociables	5,003,069	3,004,374
Acciones locales	143,972	143,193
Fondos Mutuos	<u>43,927</u>	<u>0</u>
	<u>258,041,856</u>	<u>241,769,788</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Valores Disponibles para la Venta, continuación

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deuda durante el período oscilaban entre 1.02% y 9.93% (2016: entre 0.46% y 9.93%).

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo de inicio del año	241,769,788	226,032,663
Adiciones	345,976,114	116,905,876
Ventas y redenciones	(330,326,945)	(99,028,443)
Ganancia neta realizada transferida a resultados	(755,088)	(2,002,499)
Amortización de primas y descuentos	(847,453)	(1,085,568)
Cambio neto en el valor razonable	<u>2,225,440</u>	<u>947,759</u>
Saldo al final del año	<u>258,041,856</u>	<u>241,769,788</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo realizó ventas de su cartera de valores disponibles para la venta por un total de B/.164,069,900 (2016: B/.77,175,021). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.755,088 (2016: B/.2,002,499).

Al 31 de diciembre 2017, inversiones en valores disponibles para la venta por B/.45,251,121 (2016: B/.51,989,226) están garantizando financiamientos recibidos (Véase Nota 14).

Al 31 de diciembre 2017, inversiones en valores disponibles para la venta por B/.30,135,270 se encuentran garantizando compromisos sobre valores vendidos bajo acuerdo de recompra por valor de B/.25,000,000 (2016: B/.0) (Véase Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones en valores disponibles para la venta por B/.310,717, están garantizando operaciones de la subsidiaria Eurovalores, S. A. con Latinclear (2016: B/.305,527), B/. 249,739 están garantizando operaciones de la subsidiaria Eurovalores, S. A. con Pershing (2016: B/.249,912), B/. 254,223 están garantizando operaciones de la subsidiaria Metrotrust (2016: B/.0).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(9) Préstamos**

Los préstamos por producto se presentan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sector interno:		
Comerciales	301,000,157	285,352,062
Consumo	117,354,734	104,052,932
Servicios	106,057,560	86,234,245
Construcción	99,863,607	80,069,009
Industriales	52,602,838	45,981,095
Arrendamientos financieros	40,996,384	43,566,902
Vivienda	28,381,153	25,127,256
Agropecuario	20,722,671	19,915,138
Minas y canteras	1,086,208	528,738
Otros	<u>25,322,002</u>	<u>22,610,805</u>
Total sector interno	<u>793,387,314</u>	<u>713,438,182</u>
Sector externo:		
Servicios	102,274,907	70,984,595
Industriales	75,157,167	66,772,670
Agropecuario	12,331,123	13,050,000
Comerciales	3,584,090	10,578,923
Construcción	0	8,038,461
Consumo	0	330,000
Otros	<u>47,112,033</u>	<u>64,022,615</u>
Total sector externo	<u>240,459,320</u>	<u>233,777,264</u>
Total de préstamos	<u>1,033,846,634</u>	<u>947,215,446</u>
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	5,592,790	3,833,482
Seguros de vida descontados por pagar	5,058,430	4,968,166
Intereses y comisiones no ganadas	<u>27,542,764</u>	<u>25,262,908</u>
Total de préstamos, neto	<u>995,652,650</u>	<u>913,150,890</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	3,833,482	3,109,795
Provisión cargada a gastos	1,874,028	2,256,201
Recuperaciones	517,521	322,039
Préstamos castigados	<u>(632,241)</u>	<u>(1,854,553)</u>
Saldo al final del año	<u>5,592,790</u>	<u>3,833,482</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.3,200,314 (2016: B/.1,938,994) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva colectiva de B/.2,392,476 (2016: B/.1,894,488) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.5,592,790 (2016: B/.3,833,482).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(9) Préstamos, continuación**

La cartera de préstamos incluye arrendamientos financieros por cobrar cuyo perfil de vencimiento se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pagos mínimos de arrendamientos financieros:		
Hasta 1 año	18,066,093	17,811,252
De 1 a 5 años	27,237,475	30,445,636
Más de 5 años	<u>731</u>	<u>103,063</u>
Total de pagos mínimos	45,304,299	48,359,951
Menos: ingresos no devengados	<u>4,307,915</u>	<u>4,793,049</u>
Inversión neta en arrendamientos financieros	<u>40,996,384</u>	<u>43,566,902</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la cartera de préstamos incluye préstamos por B/.87,215,161 (2016: B/.23,444,685) que están garantizando operaciones de financiamientos recibidos por B/.66,000,000 (2016: B/.19,738,337) (Véase Nota 14).

(10) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

El detalle de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras del estado consolidado de situación financiera, se presenta a continuación:

<u>2017</u>	<u>Edificio</u>	<u>Terreno</u>	<u>Mejora a la propiedad</u>	<u>Mobiliarios y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo						
Saldo al inicio del año	5,420,460	32,695	4,390,448	5,193,342	838,362	15,875,307
Adiciones	0	0	133,084	401,242	101,090	635,416
Descartes	0	(32,695)	0	(52,614)	(169,439)	(254,748)
Ajustes y reclasificaciones	<u>(128,849)</u>	<u>128,849</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>5,291,611</u>	<u>128,849</u>	<u>4,523,532</u>	<u>5,541,970</u>	<u>770,013</u>	<u>16,255,975</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	(1,198,530)	0	(1,588,386)	(3,570,947)	(445,300)	(6,803,163)
Gasto del año	(135,330)	0	(296,242)	(661,662)	(162,144)	(1,255,378)
Descartes	0	0	0	51,090	147,574	198,664
Ajustes y reclasificaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>(1,333,860)</u>	<u>0</u>	<u>(1,884,628)</u>	<u>(4,181,519)</u>	<u>(459,870)</u>	<u>(7,859,877)</u>
Saldo neto	<u>3,957,751</u>	<u>128,849</u>	<u>2,638,904</u>	<u>1,360,451</u>	<u>310,143</u>	<u>8,396,098</u>

<u>2016</u>	<u>Edificio</u>	<u>Terreno</u>	<u>Mejora a la propiedad</u>	<u>Mobiliarios y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo						
Saldo al inicio del año	5,420,460	32,695	5,087,173	4,793,545	698,547	16,032,420
Adiciones	0	0	182,950	464,616	154,165	801,731
Ventas y descartes	0	0	(259,612)	(236,138)	(14,350)	(510,100)
Ajustes y reclasificaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(620,063)</u>	<u>171,319</u>	<u>0</u>	<u>(448,744)</u>
Saldo al final del año	<u>5,420,460</u>	<u>32,695</u>	<u>4,390,448</u>	<u>5,193,342</u>	<u>838,362</u>	<u>15,875,307</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	(1,018,374)	0	(1,787,017)	(3,083,006)	(302,454)	(6,190,851)
Gasto del año	(180,156)	0	(301,574)	(599,245)	(154,804)	(1,235,779)
Ventas y descartes	0	0	256,154	211,017	11,958	479,129
Ajustes y reclasificaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>244,051</u>	<u>(99,713)</u>	<u>0</u>	<u>144,338</u>
Saldo al final del año	<u>(1,198,530)</u>	<u>0</u>	<u>(1,588,386)</u>	<u>(3,570,947)</u>	<u>(445,300)</u>	<u>(6,803,163)</u>
Saldo neto	<u>4,221,930</u>	<u>32,695</u>	<u>2,802,062</u>	<u>1,622,395</u>	<u>393,062</u>	<u>9,072,144</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Plusvalía

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene una plusvalía por B/.10,134,152 (2016: B/.10,134,152) generada por la adquisición de los activos y pasivos financieros de Financiera Govimar, S. A. y subsidiaria, el 11 de abril de 2008.

Con el fin de comprobar un posible deterioro en la plusvalía, la administración realiza la valuación de la unidad generadora anualmente o cuando haya indicio de posible deterioro.

Los importes recuperables de la unidad de negocio de servicios financieros personales se han calculado en función de su valor de uso.

El valor de uso de la unidad de negocio se determina descontando los flujos futuros de efectivo esperados de la utilización continua de la unidad. El cálculo del valor de uso se basa en los supuestos básicos siguientes:

- Se utilizaron los resultados reales de funcionamiento del año 2017 y el plan de negocios para el año 2018 para proyectar los flujos futuros de efectivo. Los flujos futuros de efectivo fueron proyectados utilizando tasas de crecimiento promedio basadas en los supuestos a largo plazo de las tasas de crecimiento. El período de pronóstico se basa en la perspectiva del Grupo con respecto a la operación de esta unidad que se determinó en 5 años.
- La tasa de descuento de 10.5%, fue aplicada en la determinación de las sumas exigibles para la unidad de negocio de servicios financieros personales. La tasa de descuento utilizada está construida basada en el costo de capital promedio estimado para las unidades de negocio de servicios financieros personales, el cual está constituido en función de la tasa libre de riesgo, prima por riesgo país y prima de retorno para inversiones de capital aplicable.

Los principales supuestos antes descritos pueden cambiar a medida que las condiciones económicas y del mercado cambien. El Grupo estima que los cambios razonablemente posibles en estos supuestos no afecten el importe recuperable de la unidad de negocio o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

Al 31 de diciembre de 2017, la administración del Grupo ha determinado que no existe deterioro de la plusvalía.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(12) Otros Activos**

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar	2,700,356	182,811
Activos intangibles (Licencias y programas)	2,281,598	818,424
Bienes adjudicados	1,341,759	38,297
Fondo de cesantía	1,119,608	959,231
Seguros por cobrar	392,677	356,838
Depósitos en garantía	372,776	309,220
Adelanto a compra de activo	254,144	295,774
Cuentas por cobrar empleados	1,450	8,486
Otros activos	<u>277,129</u>	<u>300,222</u>
Total	<u><u>8,741,497</u></u>	<u><u>3,269,303</u></u>

El movimiento de licencias y programas de los sistemas informáticos se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	818,424	573,996
Adiciones	1,955,455	357,213
Descartes	(79,594)	0
Gastos del año	(412,687)	(417,191)
Reclasificaciones	<u>0</u>	<u>304,406</u>
Saldo al final del año	<u><u>2,281,598</u></u>	<u><u>818,424</u></u>

(13) Activo Mantenido para la Venta

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene en conjunto con otras instituciones financieras, una participación fiduciaria del 8.6027% en el patrimonio de un operador de una planta eléctrica clasificado como otro activo mantenido para la venta por la suma de B/.1,459,747 (2016: B/.2,438,681). Durante el año 2017, se reconoció una pérdida por deterioro de B/.978,934 (2016: B/.1,100,930) en el estado consolidado de resultados, debido a que el valor razonable menos los costos de venta del activo mantenido para la venta eran menor que el importe en libros. Este activo fue producto de la ejecución de la garantía de un préstamo. Este activo fue producto de la ejecución de la garantía de un préstamo.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(14) Financiamientos Recibidos**

A continuación detalle de los financiamientos recibidos:

<u>Pasivo Financiero</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Financiamiento recibido	De 4.44%	Marzo 2022	56,000,000	0
Línea de crédito	De 2.41%	Enero 2017	0	5,000,000
Línea de crédito	De 5.44%	Mayo 2019	26,666,667	40,000,000
Línea de crédito	De 3.37%	Abril 2018	5,000,000	0
Línea de crédito	De 3.16%	Abril 2017	0	3,000,000
Línea de crédito	De 4.73%	Marzo 2018	5,000,000	5,000,000
Línea de crédito	De 2.00%	Enero 2017	0	27,000,000
Línea de crédito	De 2.59%	Enero 2017	0	1,000,000
Línea de crédito	De 3.14%	Enero 2018	5,000,000	0
Línea de crédito	De 2.20%	Enero 2018	20,000,000	0
Línea de crédito	De 4.63%	Varios hasta Julio 2019	<u>10,000,000</u>	<u>19,738,337</u>
Total			127,666,667	100,738,337
		Menos: comisiones pagadas	<u>(999,350)</u>	<u>(407,343)</u>
			<u>126,667,317</u>	<u>100,330,994</u>

Al 31 de diciembre de 2017, financiamientos recibidos por B/.92,666,667 (2016: B/.27,000,000) están garantizados con préstamos por B/. 87,215,161 y valores disponibles para la venta por B/.45,251,121 (2016: B/. 51,989,226). (Véase la Notas 8 y 9).

El Grupo no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus financiamientos recibidos.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	100,330,994	36,480,765
Nuevos financiamientos recibidos	139,000,000	150,000,000
Pagos de financiamientos recibidos	(112,071,670)	(85,742,428)
Comisiones pagadas	(1,226,000)	(597,273)
Amortización de comisiones pagadas	<u>633,993</u>	<u>189,930</u>
Saldo al final del año	<u>126,667,317</u>	<u>100,330,994</u>

(15) Valores Vendidos Bajo Acuerdo de Recompra

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.25,000,000 (2016: B/.0) con vencimiento en junio de 2018 y tasa de interés de LIBOR + 2% de spread. Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta por B/.30,135,270 (Véase Nota 8).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(16) Otros Pasivos**

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acreedores varios	3,474,058	3,450,910
Impuesto sobre la renta por pagar	3,309,530	2,281,135
Pagos de préstamos y transferencias de ACH por compensar	3,283,983	354,857
Provisiones laborales	2,120,623	2,022,434
Provisiones	695,655	784,338
Otros	<u>1,510,633</u>	<u>1,140,896</u>
Total	<u>14,394,482</u>	<u>10,034,570</u>

(17) Acciones Comunes

Las acciones comunes se presentan a continuación:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Cantidad de acciones (Reexpresado)</u>	<u>Monto</u>
Acciones autorizadas y emitidas:				
Saldo al final del año	<u>7,168,000</u>	<u>87,722,963</u>	<u>7,122,600</u>	<u>87,005,423</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, se incrementó el capital por un monto de B/.717,540 (2016: B/.446,325) producto de la emisión de 227 acciones sin valor nominal (2016:156 acciones sin valor nominal).

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, se pagaron dividendos sobre acciones comunes por un total de B/.3,200,000 (2016: B/.3,000,000).

En reunión extraordinaria de Junta de Accionistas celebrada el 4 de agosto de 2017, se aprobó hacer un "Split" de sus acciones a razón de 200 nuevas acciones por cada acción que se tenga en propiedad (200:1). Para tales efectos se hizo necesario modificar el capital social autorizado de la sociedad, de 50,000 acciones a 10,000,000 acciones. Dicha modificación fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, como consta en la Escritura Pública No. 24,896 de 27 de septiembre de 2017 de la Notaría Duodécima del Circuito Notarial de Panamá, e inscrita al Folio 242034, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, desde el día 02 de octubre de 2017.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(18) Utilidad por Acciones**

El cálculo de la utilidad por acción básica se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes y la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación.

Promedio ponderado de accionistas comunes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta atribuibles a las acciones comunes	12,757,845	12,646,102
Promedio ponderado de acciones comunes (2016 – reexpresado)	7,126,383	7,100,833
Utilidad por acción (2016 – reexpresado)	<u>1.79</u>	<u>1.78</u>

(19) Otras Comisiones Ganadas y Otros Ingresos

Las otras comisiones ganadas y otros ingresos se presentan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otros comisiones ganadas:		
Transferencias, giros y cheques gerencia	1,186,973	912,405
Administración de fideicomiso	923,959	50,285
Comisiones por asesoría	542,169	742,526
Custodia y administración de valores	338,393	322,596
Carta de crédito	242,843	189,123
Adquirencia y punto de venta	382,892	241,151
Tarjetas débito y banca electrónica	108,982	115,901
Cobranzas	78,185	5,030
Saldo mínimo – cuenta corriente	72,194	73,401
Carta promesa de pago	37,050	50,425
Emisión de cheques	45,840	47,330
Cheques devueltos	9,560	23,288
Otros	672,863	692,687
Total de comisiones ganadas	<u>4,641,903</u>	<u>3,466,148</u>
Otros ingresos:		
Ingresos por buena experiencia	2,070,962	2,231,699
Arrendamiento de cajillas de seguridad	51,534	51,963
Ganancia en compra-venta de divisa	354	56,858
Otros	834,001	313,227
Total de otros ingresos	<u>2,956,851</u>	<u>2,653,747</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Compromisos y Contingencias

Compromisos

El Grupo mantenía instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera, con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago, los cuales se describen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>Normal</u>	<u>2016</u>
Cartas de crédito y "Stand by"	9,639,648		8,439,123
Avales y fianzas	3,311,927		4,785,545
Cartas promesas de pago	<u>31,353,750</u>		<u>21,534,488</u>
Total	<u>44,305,325</u>		<u>34,759,156</u>

Las cartas de crédito, avales, fianzas y promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Grupo en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el estado consolidado de situación financiera.

Las garantías emitidas tienen fechas de vencimiento predeterminadas, las cuales en su mayoría vencen sin que exista un desembolso, y por lo tanto, no representan un riesgo de liquidez importante. En cuanto a las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas; sin embargo, la mayor parte de dichas utilidades son a la vista y su pago es inmediato.

Las promesas de pago son un compromiso que el Grupo acepta realizar un pago una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de seis (6) meses y se utilizan principalmente para los desembolsos de préstamos hipotecarios. El Grupo no anticipa pérdidas como resultado de estas transacciones.

Contingencias

El Grupo mantiene con terceros, compromisos provenientes de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos de ocupación para los próximos cinco años es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2018	931,461
2019	640,423
2020	607,474
2021	454,994
2022	157,402

Al 31 de diciembre de 2017, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.1,041,139 (2016: B/.1,066,070).

Al 31 de diciembre 2017, el Grupo no está involucrado en ningún litigio que sea probable que origine un efecto adverso significativo en la situación financiera consolidada o resultados de operaciones consolidados del Grupo.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Administración de Fideicomisos y Activos Bajo Custodia

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Metrotrust, S.A. mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes con activos al valor en libros que ascendían a B/.314,293,929 (2016: B/.119,510,228), de los cuáles, B/.41,694,863 (2016: B/.41,697,134) son con partes relacionadas. Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existen riesgos para Metrotrust, S.A.

La siguiente tabla describe los tipos de entidades estructuradas en la cual la subsidiaria Metrotrust, S. A. mantenía una participación, pero actúa como patrocinador de la misma. Metrotrust, S. A., se considera como patrocinador de una entidad estructurada cuando facilita el establecimiento de la misma:

Tipo de Entidad Estructurada	Naturaleza y propósito	Participación Mantenido por Metrotrust, S. A.
Fideicomisos de Garantía	Creado en respaldo a terceros en concepto de financiacines garantizadas por activos cedidos. Estos vehículos son financiados a través de los activos cedidos en garantía por los tercer.	Ninguna
Fideicomiso de Administración	Creado para ofrecer los servicios de gestión de cobro mediante la cesión de títulos emitidos en virtud de la ejecución de contratos.	Ninguna

Al 31 de diciembre de 2017, Metrotrust, S. A. mantiene comisiones sobre fideicomiso administrado por B/. 923,959 (2016: B/.50,285).

El Grupo presta servicios a clientes como administrador de valores a través de una de sus subsidiarias Eurovalores, S. A., la cual administra cuentas de valores. Al 31 de diciembre de 2017, el valor de los activos bajo custodia ascendía a B/.273,669,230 (2016: B/.320,549,775), de los cuales, B/.13,938,329 (2016: B/.24,910,085) son con partes relacionadas. De acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo No.004-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Eurovalores, S. A. mantiene reserva regulatoria sobre los activos en administración por B/.109,468 (2016: B/.128,220).

(22) Impuesto Sobre la Renta

Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por el Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2017, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La legislación fiscal vigente es de carácter territorial, por lo que no grava con el impuesto sobre la renta las utilidades o ganancias generadas de fuente extranjera. En adición, son rentas exentas del impuesto sobre la renta, entre otras, las siguientes: aquellas derivadas de intereses que se reconozcan o paguen sobre depósitos de cuentas de ahorros, a plazo o de cualquier otra índole, que se mantengan en las instituciones bancarias en Panamá; de los intereses devengados sobre bonos u otros títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y que hayan sido colocados a través de una bolsa de valores debidamente establecida en Panamá; de la ganancia en la venta de títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en un mercado organizado; de los intereses devengados sobre inversiones en títulos valores y obligaciones del Estado.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Impuesto Sobre la Renta, continuación

En Panamá, conforme lo establece el artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el artículo 9 de la ley No. 8 del 15 de marzo de 2010, las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta en base a las siguientes tarifas:

El impuesto sobre la renta para las personas jurídicas en la República de Panamá, se calcula con base en la tarifa del 25%. Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

- (a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), o
- (b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

La Ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del Impuesto sobre la Renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del Impuesto sobre la Renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

El gasto del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	3,082,744	2,031,704
Impuesto sobre la renta años anteriores	(149,884)	(44,598)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(1,133,480)</u>	<u>(284,562)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>1,799,380</u>	<u>1,702,544</u>

A continuación se detalla el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo registrado por el Grupo:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	1,902,782	766,977
Reserva programa de beneficios tarjetahabientes	<u>130,292</u>	<u>132,617</u>
	<u>2,033,074</u>	<u>899,594</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Efecto fiscal de plusvalía	<u>1,174,931</u>	<u>1,174,931</u>

El activo por impuesto diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la Administración. En base a resultados actuales y proyectados, la administración del Grupo considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber los impuestos diferidos activos y pasivos que se describen en el estado consolidado de situación financiera.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(22) Impuesto Sobre la Renta, continuación**

La conciliación de la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y el gasto de impuesto del año se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	14,557,225	14,348,646
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(35,915,095)	(35,970,252)
Arrastre de pérdidas de años anteriores	(2,590)	(268,859)
Costos y gastos no deducibles	<u>28,557,980</u>	<u>28,700,641</u>
Renta gravable neta	<u>7,197,520</u>	<u>6,810,176</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>1,799,380</u>	<u>1,702,544</u>

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>14,557,225</u>	<u>14,348,646</u>
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>1,799,380</u>	<u>1,702,544</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>12.4%</u>	<u>11.9%</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/. 3,028 (2016: B/.5,618). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</u>
2018	2,590
2019	219
2020	219

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(23) Información de Segmentos**

La administración ha elaborado la siguiente información de segmento con base en los negocios del Grupo para sus análisis financieros:

<u>2017</u>	<u>Banca</u>	<u>Puesto de Bolsa</u>	<u>Financiera</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	77,809,095	2,609	8,455,101	86,266,805	(4,132,361)	82,134,444
Gastos de intereses y comisiones	(49,626,557)	0	(1,441,553)	(51,068,110)	4,132,361	(46,935,749)
Provisión para posibles préstamos	(1,683,608)	0	(190,420)	(1,874,028)	0	(1,874,028)
Deterioro en activos mantenido para la venta	(978,934)	0	0	(978,934)	0	(978,934)
Otros ingresos (gastos)	6,495,524	815,830	2,418,919	9,730,273	(2,880,000)	6,850,273
Gastos generales y administrativos	<u>(19,878,912)</u>	<u>(385,953)</u>	<u>(4,373,916)</u>	<u>(24,638,781)</u>	<u>0</u>	<u>(24,638,781)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>12,136,608</u>	<u>432,486</u>	<u>4,868,131</u>	<u>17,437,225</u>	<u>(2,880,000)</u>	<u>14,557,225</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>(613,568)</u>	<u>(28,007)</u>	<u>(1,157,805)</u>	<u>(1,799,380)</u>	<u>0</u>	<u>(1,799,380)</u>
Utilidad neta	<u>11,523,040</u>	<u>404,479</u>	<u>3,710,326</u>	<u>15,637,845</u>	<u>(2,880,000)</u>	<u>12,757,845</u>
Total de Activos	<u>1,527,963,254</u>	<u>2,425,448</u>	<u>50,985,002</u>	<u>1,581,373,704</u>	<u>(167,231,610)</u>	<u>1,414,142,094</u>
Total de Pasivos	<u>1,299,527,428</u>	<u>175,146</u>	<u>37,950,222</u>	<u>1,337,652,796</u>	<u>(79,482,505)</u>	<u>1,258,170,291</u>
<u>2016</u>	<u>Banca</u>	<u>Puesto de Bolsa</u>	<u>Financiera</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	69,799,922	1,223	7,780,717	77,581,862	(3,380,975)	74,200,887
Gastos de intereses y comisiones	(41,707,263)	0	(1,260,708)	(42,967,971)	3,380,975	(39,586,996)
Provisión para posibles préstamos	(2,137,357)	0	(118,844)	(2,256,201)	0	(2,256,201)
Deterioro en activos mantenido para la venta	(1,100,930)	0	0	(1,100,930)	0	(1,100,930)
Otros ingresos (gastos)	6,020,733	853,772	2,503,262	9,377,767	(2,700,000)	6,677,767
Gastos generales y administrativos	<u>(19,043,958)</u>	<u>(349,352)</u>	<u>(4,192,571)</u>	<u>(23,585,881)</u>	<u>0</u>	<u>(23,585,881)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>11,831,147</u>	<u>505,643</u>	<u>4,711,856</u>	<u>17,048,646</u>	<u>(2,700,000)</u>	<u>14,348,646</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>(1,154,878)</u>	<u>(59,250)</u>	<u>(488,416)</u>	<u>(1,702,544)</u>	<u>0</u>	<u>(1,702,544)</u>
Utilidad neta	<u>10,676,269</u>	<u>446,393</u>	<u>4,223,440</u>	<u>15,346,102</u>	<u>(2,700,000)</u>	<u>12,646,102</u>
Total de Activos	<u>1,403,737,514</u>	<u>2,155,330</u>	<u>47,762,506</u>	<u>1,453,655,350</u>	<u>(155,326,558)</u>	<u>1,298,328,792</u>
Total de Pasivos	<u>1,186,888,019</u>	<u>301,972</u>	<u>35,303,508</u>	<u>1,222,493,499</u>	<u>(68,577,453)</u>	<u>1,153,916,046</u>

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de un proveedor o negociante. Para todos los demás instrumentos financieros, el Grupo determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

El Grupo mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos de efectivo descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valuación es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado actuales.

El valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros, se detallan a continuación:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	79,092,101	79,092,101	79,801,028	79,801,028
Depósitos a plazo	33,300,000	33,300,000	25,800,000	25,800,000
Inversiones en valores	258,025,784	258,025,784	241,753,716	241,753,716
Préstamos, neto (excluyendo arrendamientos financieros)	<u>954,954,012</u>	<u>957,123,240</u>	<u>869,918,095</u>	<u>873,534,087</u>
	<u>1,325,371,897</u>	<u>1,327,541,125</u>	<u>1,217,272,839</u>	<u>1,220,888,831</u>
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista - clientes	84,684,178	84,684,178	79,310,487	79,310,487
Depósitos de ahorros	127,381,231	127,381,231	123,339,875	123,339,875
Depósitos a plazo – clientes e interbancarios	866,904,818	866,562,728	831,532,799	830,159,185
Financiamientos recibidos	126,667,317	126,633,300	100,330,994	100,626,714
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	<u>25,000,000</u>	<u>25,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1,230,637,544</u>	<u>1,230,261,437</u>	<u>1,134,514,155</u>	<u>1,133,436,261</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

<u>2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Valores disponibles para la venta:				
Bonos Corporativos Locales	0	0	127,642,420	127,642,420
Bonos del Tesoro de EEUU y Agencias Extranjeras	23,435,264	19,204,617	0	42,639,881
Bonos Corporativos Extranjeros	24,089,576	17,254,852	0	41,344,428
Bonos y Notas de la República de Panamá	0	41,224,159	0	41,224,159
Valores Comerciales Negociables	0	0	5,003,069	5,003,069
Acciones locales	40,350	87,550	0	127,900
Fondos Mutuos	0	43,927	0	43,927
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	<u>47,565,190</u>	<u>77,815,105</u>	<u>132,645,489</u>	<u>258,025,784</u>
<u>2016</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Valores disponibles para la venta:				
Bonos Corporativos Locales	0	0	131,823,343	131,823,343
Bonos del Tesoro de EEUU y Agencias Extranjeras	999,683	249,912	0	1,249,595
Bonos Corporativos Extranjeros	14,249,536	24,216,568	0	38,466,104
Bonos y Notas de la República de Panamá	0	67,083,179	0	67,083,179
Valores Comerciales Negociables	0	0	3,004,374	3,004,374
Acciones locales	44,160	82,961	0	127,121
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	<u>15,293,379</u>	<u>91,632,620</u>	<u>134,827,717</u>	<u>241,753,716</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene valores en acciones de capital por B/.16,072 (2016: B/.16,072), registrados al costo de adquisición. Estas inversiones se mantienen al costo debido a que no se dispone de precios de mercados activos y no hay otra forma fiable de determinar su valor razonable. La administración del Grupo estima que el costo de adquisición se aproxima al valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2017, se dieron transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2 por B/.2,223,065 (2016: B/.0).

Al 31 de diciembre de 2017, se dieron transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1 por B/.5,348,384 (2016: B/.2,027,319).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

La tabla a continuación presenta el movimiento de los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente clasificados en el Nivel 3:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	134,827,717	103,467,726
Adiciones	15,955,000	48,755,000
Ventas	(790,000)	(250,000)
Redenciones	(17,778,555)	(16,620,647)
Amortización de primas	429,865	(984)
Cambios en el valor razonable	1,462	(523,378)
Total al final del año	<u>132,645,489</u>	<u>134,827,717</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes de los instrumentos financieros:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Bonos Corporativos	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.	3
Bonos y Notas de la República de Panamá y Bonos Corporativos extranjeros	Precios de referencias observables en el mercado.	2

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas no observables significativos utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Bonos Corporativos	Flujos de efectivo descontados	Tasa de descuento ajustada a la fecha de la última transacción del bono valuado	0.0058% - 0.7604% (0.2013%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada significaría una medición del valor razonable menor o (mayor).

La administración del Grupo considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable mencionados en la tabla anterior, para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultarían en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

La Junta Directiva del Grupo ha determinado la contratación de terceros como proveedores de servicios para la estimación del valor razonable en los activos financieros medidos a valor razonable recurrente y no recurrente clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

<u>2017</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	79,092,101	79,092,101	0
Depósitos a plazo fijo	33,300,000	33,300,000	0
Préstamos, neto (excluyendo arrendamientos financieros)	<u>957,123,240</u>	<u>0</u>	<u>957,123,240</u>
Total de activos financieros	<u>1,069,515,341</u>	<u>112,392,101</u>	<u>957,123,240</u>
Pasivos financieros:			
Depósitos a la vista	84,684,178	84,684,178	0
Depósitos de ahorros	127,381,231	127,381,231	0
Depósitos a plazo fijo	866,562,728	0	866,562,728
Financiamientos recibidos	126,633,300	0	126,633,300
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	<u>25,000,000</u>	<u>0</u>	<u>25,000,000</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,230,261,437</u>	<u>212,065,409</u>	<u>1,018,196,028</u>
 <u>2016</u>	 <u>Total</u>	 <u>Nivel 2</u>	 <u>Nivel 3</u>
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	79,801,028	79,801,028	0
Depósitos a plazo fijo	25,800,000	25,800,000	0
Préstamos, neto (excluyendo arrendamientos financieros)	<u>873,534,087</u>	<u>0</u>	<u>873,534,087</u>
Total de activos financieros	<u>979,135,115</u>	<u>105,601,028</u>	<u>873,534,087</u>
Pasivos financieros:			
Depósitos a la vista	79,310,487	79,310,487	0
Depósitos de ahorros	123,339,875	123,339,875	0
Depósitos a plazo fijo	830,159,185	0	830,159,185
Financiamientos recibidos	<u>100,626,714</u>	<u>0</u>	<u>100,626,714</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,133,436,261</u>	<u>202,650,362</u>	<u>930,785,899</u>

A continuación se describen las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 2 y Nivel 3:

Depósitos colocados a la vista y a plazo, depósitos recibidos de clientes a la vista y de ahorros, valores comprados bajo acuerdos de recompra: su valor razonable representa el monto por cobrar/recibir a la fecha de reporte, por su naturaleza a corto plazo.

Préstamos: el valor razonable representa la cantidad descontada de los flujos futuros de efectivo estimados a recibir. Los flujos futuros de efectivo provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado ofrecidas por el Grupo para determinar su valor razonable.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Depósitos recibidos a plazo de clientes y financiamientos recibidos: Flujos futuros de efectivo descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimientos remanentes similares.

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

a. *Ley Bancaria*

Las operaciones bancarias en la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ejecutivo No.52 de 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008, por el cual se establece el régimen bancario en Panamá y se crea la Superintendencia de Bancos y las normas que lo rigen.

Para efectos de cumplimiento con normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Grupo debe preparar un cálculo de la reserva de crédito en base a lineamientos regulatorios. En caso que el cálculo regulatorio resulte mayor que el cálculo respectivo determinado bajo NIIF, el exceso de reserva se reconocerá en una reserva regulatoria de patrimonio.

b. *Ley de Empresas Financieras*

Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.42 de 23 de julio de 2001.

c. *Ley de Arrendamientos Financieros*

Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de 10 de julio de 1990.

d. *Ley de Valores*

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No.1 del 1 de 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 que establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia de Valores y por el Decreto Ley No.66 del 9 de diciembre de 2016.

Las atribuciones de la Superintendencia de Valores incluyen, entre otras: aprobar, suspender y cancelar ofertas públicas; expedir, suspender, revocar y cancelar las licencias de las bolsas de valores, centrales de valores, casas de valores, asesores de inversiones, ejecutivos principales, corredores de valores, analistas, y administradores de inversión; establecer reglas de buena conducta comercial y normas éticas; y prescribir la forma y el contenido de estados financieros y otra información.

En el año 2013, el ente regulador emitió el Acuerdo No.008-2013 por el cual se modifican reglas que están dentro del Acuerdo No.004-2011 sobre capital adecuado, capital total mínimo requerido, relación de solvencia, coeficiente de liquidez y concentraciones de crédito que deben atender las Casas de Valores en Panamá.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

e. Ley de Fideicomiso

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984 y sus modificaciones.

Las principales regulaciones o normativas en la República de Panamá las cuales tienen un efecto en la preparación de estos estados financieros consolidados s, se describen a continuación:

- *Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-003-2013* de fecha 9 de julio de 2013, la cual establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que 1) los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF conforme lo requiere el *Acuerdo No.006-2012* de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los Bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio. Esta Resolución General entró en vigencia para los períodos contables que terminan después del 31 de diciembre de 2014.

Sujeto a previa aprobación del Superintendente de Bancos, los Bancos podrán reversar la provisión establecida, de manera parcial o total, con base en las justificaciones debidamente evidenciadas y presentadas a la Superintendencia de Bancos.

- *Acuerdo No. 004-2013* de fecha 28 de mayo de 2013, el cual establece disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito del Grupo. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

Este Acuerdo deroga en todas sus partes el *Acuerdo No.006-2000* de 28 de junio de 2000 y todas sus modificaciones, el *Acuerdo No.006-2002* de 12 de agosto de 2002 y el artículo 7 del *Acuerdo No.002-2003* de 12 de marzo de 2003. Este Acuerdo entró en vigencia el 30 de junio de 2014.

Provisiones específicas

El *Acuerdo No.004-2013* indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Como mínimo, a partir del 31 de diciembre de 2014, los Bancos deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada en este Acuerdo, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, mencionadas en el párrafo anterior; el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía en este Acuerdo; y una tabla de ponderaciones que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

En caso de existir un exceso de provisión específica, calculada conforme a este Acuerdo, sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.

- *Acuerdo No. 003-2009* – Disposiciones sobre Enajenación de Bienes Inmuebles Adquiridos, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 12 de mayo de 2009.

Para efectos regulatorios la Superintendencia fija en cinco (5) años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público, el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insolutos. Si transcurrido este plazo el Grupo no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del bien para establecer si este ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF.

De igual forma el Grupo deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la asignación en el siguiente orden de: a) sus utilidades no distribuidas; y b) utilidades del período, a las cuales se realizarán las siguientes transferencias del valor del bien adjudicado:

Primer año:	10%
Segundo año:	20%
Tercer año:	35%
Cuarto año:	15%
Quinto año:	10%

Las reservas antes mencionadas se mantendrán hasta que se realice el traspaso efectivo del bien adquirido y dicha reserva no se considerará como reserva regulatoria para fines del cálculo del índice patrimonial.

Al 31 de diciembre de 2017, por requerimientos del Acuerdo No. 003-2009 el Grupo mantiene una reserva regulatoria para bienes adjudicados en el patrimonio por B/.0 (2016: B/.24,893).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamo del Grupo en base al Acuerdo No. 004-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá:

	2017		2016	
	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	12,056,731	1,423,342	7,476,994	646,173
Subnormal	7,987,582	3,865,562	4,870,618	1,917,665
Dudoso	1,142,105	623,411	7,324,861	3,783,332
Irrecuperable	<u>7,449,594</u>	<u>4,996,409</u>	<u>598,968</u>	<u>523,935</u>
Monto bruto	<u>28,636,012</u>	<u>10,908,724</u>	<u>20,271,441</u>	<u>6,871,105</u>
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	<u>1,005,210,622</u>	<u>0</u>	<u>926,944,005</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,033,846,634</u>	<u>10,908,724</u>	<u>947,215,446</u>	<u>6,871,105</u>

El Acuerdo No.004-2013 define como vencida cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presenten una antigüedad superior a 90 días. Este plazo se computará desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros, se considerarán vencidos cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.

La clasificación de la cartera de préstamos por perfil de vencimiento del Grupo se presenta a continuación:

	2017				2016			
	<u>Vigente</u>	<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	<u>Total</u>	<u>Vigente</u>	<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
Préstamos corporativos	873,091,094	2,357,373	8,663,764	884,112,231	802,709,014	1,103,546	9,510,037	813,322,597
Préstamos consumo	<u>146,557,556</u>	<u>2,052,146</u>	<u>1,124,701</u>	<u>149,734,403</u>	<u>131,658,723</u>	<u>1,310,760</u>	<u>923,366</u>	<u>133,892,849</u>
Total	<u>1,019,648,650</u>	<u>4,409,519</u>	<u>9,788,465</u>	<u>1,033,846,634</u>	<u>934,367,737</u>	<u>2,414,306</u>	<u>10,433,403</u>	<u>947,215,446</u>

El saldo de los préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2017, ascendía a B/.19,901,745 (2016: B/.15,292,884).

Por otro lado, en base al Acuerdo No.008-2014, se suspende el reconocimiento de intereses a ingreso en base a los días de atraso en el pago a principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia de acuerdo a lo siguiente:

- Para créditos de consumo y empresariales, si hay mora de más de 90 días; y
- Para créditos hipotecarios para vivienda, si hay mora de más de 120 días.

El total de préstamos del Grupo en estado de no acumulación de intereses asciende a B/.8,223,231 (2016: B/.7,452,977).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Por requerimientos del Acuerdo No.004-2013, Metrobank, S. A. constituyó una reserva regulatoria por B/.5,675,122 (2016: B/.3,240,664) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Reserva regulatoria de préstamos	<u>5,675,122</u>	<u>3,240,664</u>

Provisión Dinámica

El Acuerdo No. 004 - 2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

Este Acuerdo regula la metodología para calcular el monto de la provisión dinámica, que considera una restricción porcentual máxima y mínima aplicable al monto de la provisión determinada sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia.

El siguiente cuadro resume el saldo constituido de provisión dinámica por el Grupo y cada una de las siguientes subsidiarias:

<u>Empresa</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Metrobank, S. A.	13,732,899	11,982,457
Metroleasing, S. A.	932,443	932,443
Metrofactoring, S. A.	300,428	189,103
Financiera Govimar, S. A. y Subsidiaria	<u>883,663</u>	<u>845,164</u>
	<u>15,849,433</u>	<u>13,949,167</u>

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Metrobank, S.A. y Subsidiarias	Metro Holding Enterprises, Inc.	Eliminaciones	Metroholding Enterprises Inc. y Subsidiaria
Activos				
Efectivo y efectos de caja	9,686,940	0	0	9,686,940
Depósitos en bancos:				
A la vista - locales	8,005,038	835,187	(835,187)	8,005,038
A la vista - extranjeros	71,087,063	0	0	71,087,063
A plazo - locales	33,300,000	0	0	33,300,000
Total de depósitos en bancos	112,392,101	835,187	(835,187)	112,392,101
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	122,079,041	835,187	(835,187)	122,079,041
Valores disponibles para la venta	258,041,856	0	0	258,041,856
Inversión en subsidiarias	0	86,000,000	(86,000,000)	0
Préstamos:				
Sector interno	793,387,314	0	0	793,387,314
Sector externo	240,459,320	0	0	240,459,320
	1,033,846,634	0	0	1,033,846,634
Menos:				
Reserva para pérdidas en préstamos	5,592,790	0	0	5,592,790
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	32,601,194	0	0	32,601,194
Préstamos, neto	995,652,650	0	0	995,652,650
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,396,098	0	0	8,396,098
Intereses acumulados por cobrar	4,955,167	0	0	4,955,167
Gastos pagados por anticipado	2,648,812	0	0	2,648,812
Plusvalía	10,134,152	0	0	10,134,152
Impuesto sobre la renta diferido	2,033,074	0	0	2,033,074
Activo mantenido para la venta	1,459,747	0	0	1,459,747
Otros activos	8,741,497	0	0	8,741,497
Total de otros activos	29,972,449	0	0	29,972,449
Total de activos	1,414,142,094	86,835,187	(86,835,187)	1,414,142,094

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

	<u>Metrobank, S.A. y Subsidiarias</u>	<u>Metro Holding Enterprises, Inc.</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Metro Holding Enterprises Inc. y Subsidiaria</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>				
Pasivos:				
Depósitos de clientes:				
A la vista - locales	80,746,409	0	(835,187)	79,911,222
A la vista - extranjeros	4,772,956	0	0	4,772,956
De ahorros - locales	111,164,254	0	0	111,164,254
De ahorros - extranjeros	16,216,977	0	0	16,216,977
A plazo - locales	768,197,154	0	0	768,197,154
A plazo - extranjeros	67,131,947	0	0	67,131,947
Depósitos a plazo interbancarios - locales	31,575,717	0	0	31,575,717
Total de depósitos de clientes e interbancarios	1,079,805,414	0	(835,187)	1,078,970,227
Financiamientos recibidos, neto	126,667,317	0	0	126,667,317
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	25,000,000	0	0	25,000,000
Otros pasivos:				
Cheques de gerencia y certificados	4,386,292	0	0	4,386,292
Intereses acumulados por pagar	7,577,042	0	0	7,577,042
Impuesto sobre la renta diferido	1,174,931	0	0	1,174,931
Otros pasivos	14,394,482	0	0	14,394,482
Total de otros pasivos	27,532,747	0	0	27,532,747
Total de pasivos	1,259,005,478	0	(835,187)	1,258,170,291
Patrimonio:				
Acciones comunes	86,000,000	87,722,963	(86,000,000)	87,722,963
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	52,819	0	0	52,819
Reservas regulatorias	21,634,023	0	0	21,634,023
Utilidades no distribuidas	47,449,774	(887,776)	0	46,561,998
Total de patrimonio	155,136,616	86,835,187	(86,000,000)	155,971,803
Total de pasivos y patrimonio	1,414,142,094	86,835,187	(86,835,187)	1,414,142,094

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Metrobank, S.A. y Subsidiarias	Metro Holding Enterprises, Inc.	Eliminaciones	Metro Holding Enterprises, Inc. y Subsidiaria
Ingresos por intereses y comisiones:				
Intereses ganados sobre:				
Préstamos	67,843,921	0	0	67,843,921
Depósitos a plazo	543,267	0	0	543,267
Inversiones	11,984,047	0	0	11,984,047
Comisiones sobre préstamos	1,763,209	0	0	1,763,209
Total de ingresos por intereses y comisiones	82,134,444	0	0	82,134,444
Gasto de intereses sobre:				
Depósitos	41,598,172	0	0	41,598,172
Financiamientos recibidos	5,337,577	0	0	5,337,577
Total de gastos por intereses	46,935,749	0	0	46,935,749
Ingreso neto por intereses y comisiones	35,198,695	0	0	35,198,695
Provisión para pérdidas en préstamos	1,874,028	0	0	1,874,028
Deterioro en activo mantenido para la venta	978,934	0	0	978,934
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	32,345,733	0	0	32,345,733
Otros ingresos (gastos):				
Otras comisiones ganadas	4,641,903	0	0	4,641,903
Ganancia en venta de valores, neta	755,088	0	0	755,088
Dividendos ganados	10,819	2,880,000	(2,880,000)	10,819
Otros ingresos	2,956,851	0	0	2,956,851
Gastos por comisiones	(1,514,388)	0	0	(1,514,388)
Total de otros ingresos, neto	6,850,273	2,880,000	(2,880,000)	6,850,273
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros gastos de personal	13,240,708	0	0	13,240,708
Honorarios y servicios profesionales	2,041,757	0	0	2,041,757
Depreciación y amortización	1,668,065	0	0	1,668,065
Alquileres	1,204,130	0	0	1,204,130
Publicidad y propaganda	1,050,153	0	0	1,050,153
Mantenimiento y reparación	538,794	0	0	538,794
Soporte a sistemas	1,072,843	0	0	1,072,843
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones	758,136	0	0	758,136
Donaciones, cuotas y suscripciones	131,586	0	0	131,586
Transporte y movilización	397,768	0	0	397,768
Útiles y papelería	195,223	0	0	195,223
Seguros	115,864	0	0	115,864
Impuestos varios	1,617,920	0	0	1,617,920
Otros	605,834	0	0	605,834
Total de gastos generales y administrativos	24,638,781	0	0	24,638,781
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	14,557,225	2,880,000	(2,880,000)	14,557,225
Impuesto sobre la renta, neto	(1,799,380)	0	0	(1,799,380)
Utilidad neta	12,757,845	2,880,000	(2,880,000)	12,757,845

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.



22-3-18

08:00

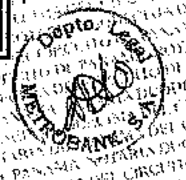
POSTALIA 01011

NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la ciudad de Panamá, Capital de la República de Panamá y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los diecinueve (19) días del mes de marzo de dos mil dieciocho (2018), ante mi, LICDA. NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO, Notaria Pública Duodécima del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de ciudadanía número ocho- doscientos cincuenta- trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente: Eric Talgan Cohen Solis, varón, panameño, mayor de edad, casado, empresario, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho-doscientos dos-ochocientos ochenta y cuatro (8-202-884), en su calidad de Presidente, Eduardo Orillac Motta, varón, mayor de edad, panameño, casado, empresario, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho- doscientos diez- mil ciento noventa y seis (8-210-1196), en su calidad de Tesorero, Lai Ha Chan Lai de Cheng, mujer, naturalizada panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número N- diecinueve- mil seiscientos cincuenta y dos (N-19-1652), en su calidad de Vicepresidente de Finanzas, y Ernesto Antonio Boyd García de Paredes, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho- doscientos cincuenta y nueve- doscientos sesenta y cinco (8-259-265), en su calidad de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Metrobank S.A., personas a quienes conozco, por ese medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente respecto de los estados financieros auditados de METRO HOLDING ENTERPRISES, INC., correspondientes al periodo fiscal 2017 (en adelante los "Estados Financieros"):

- Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al periodo fiscal dos mil diecisiete (2017).
- Que a su juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.
- Que a su juicio los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información



financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el período correspondiente del uno (1) de enero de dos mil diecisiete (2017) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diecisiete (2017).-----

d. Que los firmantes:-----

i) Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.-----

ii) Han diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de importancia, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----

iii) Han evaluado la efectividad de los controles internos de METRO HOLDING ENTERPRISES, INC dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

iv) Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores y al Comité de Auditoría lo siguiente:-----

i) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada o sujeta a reporte para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

ii) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de METRO HOLDING ENTERPRISES, INC.-----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de METRO HOLDING ENTERPRISES, INC, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

Leída como le fue la misma en presencia de los testigos instrumentales ALEXIS GUERREL

Depo. Legal
100
2017



REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



REPUBLICA DE PANAMA

22.3.14

0600

NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

POSTALIA C-111

RODRIGUEZ, varón, panameño, soltero, mayor de edad, portador de la cedula de identidad personal número ocho- cuatrocientos ochenta y seis- seiscientos siete (8-486-607) y SIMION RODRIGUEZ, varón, panameño, mayor de edad, casado, portador de la cedula de identidad personal número nueve- ciento setenta y cuatro - doscientos (9-174-200), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman para Constancia, con los testigos antes mencionados por ante mí, el Notario que doy fe. -----

LOS DECLARANTES

Eric Talgan Cohen Solís

Eduardo Orillac Motta

Lai Ha Chan Lai de Cheng

Ernesto A. Boyd García de Paredes

ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ

SIMION RODRIGUEZ

Licda. Norma Marlenis Velasco C.
Notaria Pública Duodécima

