Metro Holding
ENTERPRISES INC.

Panamá, 30 de Mayo 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-T al trimestre terminado el 31 de marzo de 2018
2. Estados financieros interinos al cierre del 31 de marzo de 2018

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-T
AL TRIMESTRE DEL 31 DE MARZO DEL 2018

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

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.

I PARTE
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 marzo de 2018 y por los últimos tres trimestres de MHE se detallan a continuación:

INDICADORES DE LIQUIDEZ	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17
Activos líquidos/Total de depósitos	35.09%	35.23%	34.91%	35.26%
Activos líquidos/Total de depósitos + obligaciones	29.99%	30.89%	31.94%	32.31%
Activos líquidos/Total de activos	26.19%	26.88%	27.64%	28.24%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	8.35%	8.63%	6.58%	8.08%
Préstamos, netos/Total de depósitos	95.04%	92.28%	88.05%	86.63%
Préstamos, netos/Total de activos	70.95%	70.41%	69.71%	69.38%

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 marzo de 2018 alcanzaban la suma total de US$ 372.4 millones, representando un 26.19% del Total de Activos. MHE muestra indicadores sólidos de liquidez que se mantienen en similares niveles en comparación con el trimestre anterior.

La relación de Préstamos Netos entre Total de Depósitos está ubicado al cierre de este trimestre en 95.04%, demostrando la sólida base de depósitos de clientes que sostiene el crecimiento del principal activo productivo del MHE, la Cartera de Préstamos, el cual representa un 70.95% 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 marzo de 2018 Metrobank S.A., subsidiaria de MHE, presenta un índice de liquidez regulatorio de 53.33% 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 2017 al 31 de marzo de 2018, MHE disminuyó su patrimonio en US$ 3.5 millones o 2.2% de US$ 156.0 millones a US$ 152.5 millones. Esto se debe principalmente a la entrada en vigencia de la NIIF 9, el 01 de enero de 2018, la cual reemplaza el modelo de cálculo de reserva de "perdida incurrida" de la norma NIC39 (anterior) por un modelo de "perdida crediticia esperada". MHE mantiene una sólida capitalización con una relación del patrimonio al total de activos de 10.73% al 31 de marzo de 2018, comparada con 11.03% al 31 de diciembre de 2017.

El índice de adecuación de capital de MHE está situado en 13.57% al 31 de marzo de 2018, 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	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17
Total de Capital Primario Ordinario	122,246,710	121,086,842	124,389,729	119,806,065
Provisión Dinámica	15,849,433	15,849,433	14,076,158	14,064,103
Total de capital	138,096,143	136,936,275	138,465,887	133,870,168
Total de activos ponderados por riesgo	1,017,481,541	988,964,681	981,840,687	959,968,660
Índice de adecuación de capital primario	13.57%	13.85%	14.10%	13.95%

C. Resultados de las Operaciones

A continuación el Estado Consolidado de Situación Financiera de MHE al cierre de los últimos dos trimestres terminados el 31 de marzo del 2018 y el 31 de diciembre del 2017:

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Situación Financiera
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 20178
(Cifras en Balboas)

	31-mar-18	31-dic-17
Activos		
Efectivo y efectos de caja	6,438,257	9,686,940
Total de depósitos en bancos	112,283,244	112,392,101
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	118,721,501	122,079,041
Valores disponibles para la venta	253,702,493	258,041,856
Préstamos:		
Sector interno	809,997,021	793,387,314
Sector externo	240,375,148	240,459,320
	1,050,372,169	1,033,846,634
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	8,837,531	5,592,790
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	32,792,828	32,601,194
Préstamos, neto	1,008,741,810	995,652,650
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,375,766	8,396,098
Total de otros activos	32,278,105	29,972,449
Total de activos	**1,421,819,675**	**1,414,142,094**
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Depósitos de clientes	1,040,748,847	1,047,394,510
A la vista - locales	76,953,063	79,911,222
A la vista - extranjeros	5,285,824	4,772,956
De ahorros - locales	109,899,779	111,164,254
De ahorros - extranjeros	18,122,340	16,216,977
A plazo - locales	767,879,862	768,197,154
A plazo - extranjeros	62,607,979	67,131,947
Depósitos a la vista interbancarios - locales	-	-
Depósitos a plazo interbancarios	20,589,998	31,575,717
Total de depósitos de clientes e interbancarios	1,061,338,845	1,078,970,227
Financiamientos recibidos	155,354,986	126,667,317
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	25,000,000	25,000,000
Total de otros pasivos	27,614,094	27,532,747
Total de pasivos	**1,269,307,925**	**1,258,170,291**
Patrimonio:		
Acciones comunes	87,760,063	87,722,963
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	(1,285,309)	52,819
Reservas regulatorias	17,088,018	21,634,023
Utilidades no distribuidas	48,948,978	46,561,998
Total de patrimonio	**152,511,750**	**155,971,803**
Total de pasivos y patrimonio	**1,421,819,675**	**1,414,142,094**

El total de activos de MHE alcanzó al 31 de marzo de 2018 un total de US$ 1,422 millones, un aumento de US$ 7.7 millones en comparación con el trimestre anterior (31-dic-18). Activos Productivos aumentaron este trimestre en US$1.7 millones, principalmente en el total de préstamos, el cual aumentó US$16.5 millones de US$1,033.8 millones al cierre del trimestre anterior (31-dic-17). Total de valores disponibles para la venta disminuyó en US$4.3 millones a US$253.7 millones al cierre de este trimestre (31-mar-2018).

La principal fuente de fondos de MHE la constituye los depósitos recibidos, los cuales al 31 de marzo de 2018 totalizaron en US$ 1,061.3 millones, representando un 85.5% del total de fuentes de fondos. La siguiente tabla refleja la solidez de la estructura de fuentes de fondos representada en un crecimiento sostenido en los balances de los financiamientos recibidos, que al cierre del 31 de marzo de 2018 presentan un aumento de 40.7% en comparación con el año anterior (31-mar-2017).

Fuentes de fondos	31-mar-18	%	31-dic-17	%	30-sep-17	%	30-jun-17	%
Depósitos a la vista	82,238,887	6.62%	84,684,178	6.88%	78,957,754	6.83%	87,895,412	7.42%
Depósitos de ahorros	128,022,119	10.31%	127,381,231	10.35%	117,740,091	10.18%	113,855,065	9.61%
Depósitos a plazo	851,077,839	68.54%	866,904,818	70.44%	861,685,644	74.49%	883,316,781	74.59%
Total de Depositos	**1,061,338,845**	85.48%	**1,078,970,227**	87.68%	**1,058,383,489**	91.49%	**1,085,067,258**	91.62%
Financiamientos recibidos	155,354,986	12.51%	126,667,317	10.29%	98,437,329	8.51%	99,196,441	8.38%
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	25,000,000	2.01%	25,000,000	2.03%	-	0.00%	-	0.00%
Total de Fuentes de Fondos	**1,241,693,831**	**100.0%**	**1,230,637,544**	**100.0%**	**1,156,820,818**	**100.0%**	**1,184,263,699**	**100.0%**

A continuación el Estado Consolidado de Resultados del trimestre terminado el 31 de marzo de 2018 comparado con el trimestre anterior:

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA
Estado Consolidado de Resultados Trimestral
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 20178
(Cifras en Balboas)

	31-mar-18	31-dic-17
Ingresos por intereses y comisiones:		
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	18,282,579	17,654,910
Depósitos a plazo	184,957	159,660
Inversiones	2,808,256	2,913,872
Comisiones sobre préstamos	397,009	310,860
Total de ingresos por intereses y comisiones	21,672,801	21,039,301
Gastos de intereses sobre:		
Depósitos	10,318,254	10,568,922
Financiamientos recibidos	1,764,745	1,499,798
Total de gastos por intereses	12,082,999	12,068,720
Ingresos neto por intereses y comisiones	9,589,802	8,970,581
Provisión para pérdidas en préstamos	496,403	1,135,225
Provisión para pérdidas en valores	12,871	-
Deterioro en activo mantenido para la venta	-	978,934
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	9,080,528	6,856,422
Otros ingresos (gastos):		
Otras comisiones ganadas	903,730	1,773,927
Ganancia en venta de valores, neta	46,168	187,492
Dividendos ganados	3,440	1,640
Otros ingresos	804,586	970,292
Gastos por comisiones	(365,295)	(457,675)
Total de otros ingresos, neto	1,392,629	2,475,676
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	3,433,077	2,994,922
Honorarios y servicios profesionales	494,871	575,430
Depreciación y amortización	463,480	419,276
Alquileres	310,536	306,413
Publicidad y propaganda	304,339	239,656
Mantenimiento y reparación	165,656	152,957
Soporte a sistemas	289,366	280,487
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones	167,491	200,658
Donaciones, cuotas y suscripciones	24,574	26,909
Transporte y movilización	98,316	94,210
Útiles y papelería	44,101	50,845
Seguros	24,837	27,122
Impuestos varios	385,204	418,358
Otros	118,146	190,562
Total de gastos generales y administrativos	6,323,994	5,977,805
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,149,163	3,354,293
Impuesto sobre la renta, neto	(688,206)	(29,828)
Utilidad neta del Trimestre	3,460,957	3,324,465

MHE obtuvo una utilidad neta en el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2018 de US$ 3.5 millones comparada con el trimestre anterior de US$ 3.3 millones.

Ingresos Financieros y Otros Ingresos:

El total de ingresos financieros del trimestre terminado el 31 de marzo de 2018 de US$21.7 millones presentó un incremento de US$ 633.5 mil en comparación con el trimestre anterior, principalmente reflejado en ingreso de intereses y comisiones generados en la cartera de préstamos

El total de gastos financieros del trimestre terminado el 31 de marzo de 2018 fue de US$12.1 millones, US$14 mil por arriba del trimestre anterior. Este aumento fue impulsado por el aumento en los financiamientos recibidos del primer trimestre cuyo gasto de intereses aumentó en US$ 265 mil en comparación al trimestre pasado. El gasto de intereses en depósitos de clientes disminuyó en US$ 251 mil en comparación con el trimestre anterior, como resultado de la disminución de los depósitos de clientes del El Banco.

Otros Ingresos del trimestre terminado el 31 de marzo de 2018 totalizó US$1.4 millones, US$ 1.1 millones por debajo del trimestre anterior, principalmente debido a menores ingresos por comisiones ganadas en comparación con el trimestre anterior.

Gastos Generales y Administrativos:

Total de Gastos Generales y Administrativos del trimestre fue de US$6.3 millones, US$ 346 mil por arriba del trimestre anterior. Total de Gastos de personal del trimestre fue de US$ 3.4 millones, el cual representa 54% del total de Gastos del trimestre, aumentó US$438 mil en comparación con el trimestre anterior.

La eficiencia operativa del trimestre es de 57.6% comparado con el trimestre anterior de 52.2%.

Provisión para pérdidas sobre préstamos

El Banco 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. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable se disminuye de la cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la cuenta de reserva. Este trimestre hubo un gasto de provisión para perdidas sobre préstamos de US$ 496 mil en comparación con el del gasto de US$ 1.1 millones del trimestre anterior.

La siguiente tabla muestra el movimiento de la cuenta de reserva de este trimestre terminado el 31 de marzo de 2018 y el trimestre anterior.

	31-mar-18	31-dic-17
Movimiento de reserva para pérdida en préstamos		
Saldo al inicio del periodo*	12,623,743	4,422,950
Provisión cargada a gastos	496,403	1,135,225
Recuperación de préstamos castigados	64,242	269,472
Préstamos castigados	(4,346,857)	(234,858)
Saldo al final del período	**8,837,531**	**5,592,789**

*Al principio del trimestre del 31 de marzo de 2018 se hizo un ajuste de aplicación inicial de la implementación de las normas NIIF 9 por US$ 7,030,953.

D. Análisis de perspectivas

MHE por medio de El Banco, muestra una sólida estructura de balance con un crecimiento sostenido de los activos de 5.1% al 31 de marzo de 2018 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento está respaldado por una robusta capitalización que se ve reflejada en un índice de adecuación de capital de 13.57% 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 marzo de 2018 alcanzó un índice de 53.33%, 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.

E. Hecho Relevante

Metro Holding Enterprises, Inc., en su calidad de emisor registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, hace de su conocimiento que hemos sido admitidos por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. para la negociación de las Acciones Comunes de Metro Holding Enterprises, Inc. en el mercado secundario, toda vez que cumplimos con los requisitos de inscripción de la Bolsa, según Convenio de Inscripción firmado entre las partes el día 2 de mayo de 2018.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero del Estado Consolidado de Situación Financiera y Estado Consolidado de Resultados del Trimestre comprendido entre (Ene – Mar) 2018 y de los tres trimestres anteriores.

A. Estado Consolidado de Resultados:

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	I Trimestre 2018	IV Trimestre 2017	III Trimestre 2017	II Trimestre 2017
	Ene-Mar 2018	Oct-Dic 2017	Jul-Sep 2017	Abr-Jun 2017
Ingresos por Intereses + comisiones de préstamos	21,672,801	21,039,301	20,697,318	20,571,619
Gastos de Intereses	(12,082,999)	(12,068,720)	(12,129,698)	(11,904,311)
Total de Ingresos Financieros antes de provisión	**9,589,802**	**8,970,581**	**8,567,620**	**8,667,308**
Total de provisiones	(509,274)	(2,114,159)	38,821	(459,596)
Total de Ingresos Financieros después de provisión	**9,080,528**	**6,856,422**	**8,606,441**	**8,207,712**
Total de Otros Ingresos	1,392,629	2,475,676	1,885,228	1,114,612
Total de gastos generales y administrativos	(6,323,994)	(5,977,805)	(6,309,529)	(6,329,356)
Utilidad antes de impuestos	**4,149,163**	**3,354,293**	**4,182,140**	**2,992,968**
Utilidad neta del trimestre	**3,460,957**	**3,324,465**	**3,387,570**	**2,499,705**
Acciones en circulación *	7,170,400	7,168,000	7,122,600	7,122,600
Utilidad por acción *	0.48	0.46	0.48	0.35
Acciones Promedio del Período *	7,170,400	7,137,733	7,122,600	7,122,600

* 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 7,170,400 al trimestre actual mostrado en la tabla anterior junto con el monto comparativo de los trimestres anteriores (Trimestre III y II de 2017 : 7,122,600).

B. Estado Consolidado de Situación Financiera:

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	I Trimestre 2018	IV Trimestre 2017	III Trimestre 2017	II Trimestre 2017
	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17
Activos:				
Valores disponibles para la venta	253,702,493	258,041,856	281,507,858	273,139,131
Préstamos Totales	1,050,372,169	1,033,846,634	969,062,223	976,568,441
Reserva para pérdidas en préstamos	(8,837,531)	(5,592,790)	(4,422,950)	(4,465,652)
Total de Activos	**1,421,819,675**	**1,414,142,094**	**1,336,719,690**	**1,354,954,818**
Pasivos:				
Total de depósitos	1,061,338,845	1,078,970,227	1,058,383,489	1,085,067,258
Financiamientos recibidos, netos	155,354,986	126,667,317	98,437,329	99,196,441
Total de Pasivos	**1,269,307,925**	**1,258,170,291**	**1,182,609,544**	**1,205,446,375**
Capital pagado (acciones comunes)	87,760,063	87,722,963	87,005,423	87,005,423
Total de Patrimonio	**152,511,750**	**155,971,803**	**154,110,146**	**149,508,443**

C. Razones Financieras:

Razones Financieras al cierre de cada trimestre:	31-mar-18	31-dic-17	30-sep-17	30-jun-17
Dividendo/Acción Común *	-	-	-	89.85
Deuda total+Depósitos/Patrimonio	8.14x	7.89x	7.51x	7.92x
Préstamos netos/Total de activos	70.95%	70.41%	69.71%	69.38%
Gastos generales y administrativos/Ingresos totales	57.6%	52.2%	60.4%	64.7%
Morosidad/Reserva	1.90x	2.54x	3.30x	3.06x
Morosidad/Préstamos totales	1.60%	1.37%	1.51%	1.40%

* Considerando el split de acciones aprobado en el mes de octubre, el indicador de dividendo/acción común 30 de junio de 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 marzo de 2017.

IV 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 31 de mayo de 2018.

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

ANEXO No. 1

Estados Financieros Consolidados Interinos al 31 de marzo de 2018 de Metro Holding Enterprises, Inc. y Subsidiarias.

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios
e Información de Consolidación

31 de marzo de 2018[1]

(Interinos)

Ernesto Boyd García de Paredes
Gerente General

Lai Chan
VP de Finanzas

[1]Este documento ha sido preparado con el consentimiento 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)

(Interinos)

Índice del Contenido

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 intermedios

Anexos

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

Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Resultados 2

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA

Con base en la información financiera hemos compilado el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea, a fraude o error. No obstante, no hemos auditado, ni revisado estos estados financieros, y consecuentemente, no expresamos opinión alguna sobre los mismos.

Alfredo Avecilla
CPA No. 0579-05
24 de mayo de 2018
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	Notas	31 de marzo 2018 (No auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Activos			
Efectivo y efectos de caja		6,438,257	9,686,940
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		7,488,825	8,005,038
A la vista - extranjeros		78,494,419	71,087,063
A plazo - locales		26,300,000	33,300,000
Total de depósitos en bancos		112,283,244	112,392,101
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7	118,721,501	122,079,041
Inversiones en valores, neto	8	253,702,493	258,041,856
Préstamos:	4,9		
Sector interno		809,997,021	793,387,314
Sector externo		240,375,148	240,459,320
		1,050,372,169	1,033,846,634
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		8,837,531	5,592,790
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas		32,792,828	32,601,194
Préstamos, neto		1,008,741,810	995,652,650
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	8,375,766	8,396,098
Intereses acumulados por cobrar	6	5,734,526	4,955,167
Gastos pagados por anticipado		4,114,824	2,648,812
Plusvalía	11	10,134,152	10,134,152
Impuesto sobre la renta diferido	22	2,971,702	2,033,074
Activo mantenido para la venta	13	1,459,747	1,459,747
Otros activos	12	7,863,154	8,741,497
Total de otros activos		32,278,105	29,972,449
Total de activos		1,421,819,675	1,414,142,094

	Notas	31 de marzo 2018 (No auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
A la vista - locales		76,953,063	79,911,222
A la vista - extranjeros		5,285,824	4,772,956
De ahorros - locales		109,899,779	111,164,254
De ahorros - extranjeros		18,122,340	16,216,977
A plazo - locales		767,879,862	768,197,154
A plazo - extranjeros		62,607,979	67,131,947
Depósitos a plazo interbancarios - locales		20,589,998	31,575,717
Total de depósitos de clientes e interbancarios	6	1,061,338,845	1,078,970,227
Financiamientos recibidos, netos	14	155,354,986	126,667,317
Valores vendidios bajo acuerdo de recompra	8, 15	25,000,000	25,000,000
Otros pasivos:			
Cheques de gerencia y certificados		4,139,466	4,386,292
Intereses acumulados por pagar	6	8,148,987	7,577,042
Impuesto sobre la renta diferido	22	1,174,931	1,174,931
Otros pasivos	16	14,150,710	14,394,482
Total de otros pasivos		27,614,094	27,532,747
Total de pasivos		1,269,307,925	1,258,170,291
Patrimonio:			
Acciones comunes	17	87,760,063	87,722,963
Reserva para valuación de inversiones	8	(1,285,309)	52,819
Reservas regulatorias	21, 25	17,088,018	21,634,023
Utilidades no distribuidas		48,948,978	46,561,998
Total de patrimonio		152,511,750	155,971,803
Compromisos y contingencias	19		
Total de pasivos y patrimonio		1,421,819,675	1,414,142,094

El estado consolidado de situación financiera 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 Resultados

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	Notas	(No auditado) 2018	2017
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	6		
Préstamos		18,282,579	16,295,382
Depósitos a plazo		184,957	72,217
Inversiones		2,808,256	2,988,428
Comisiones sobre préstamos		397,009	470,179
Total de ingresos por intereses y comisiones		21,672,801	19,826,206
Gastos de intereses sobre:			
Depósitos	6	10,318,254	9,847,633
Financiamientos recibidos		1,764,745	985,387
Total de gastos por intereses		12,082,999	10,833,020
Ingresos neto por intereses y comisiones		9,589,802	8,993,186
Provisión para pérdidas en préstamos	9	496,403	318,028
Provisión para pérdidas en valores		12,871	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		9,080,528	8,675,158
Otros ingresos (gastos):			
Otras comisiones ganadas	19	903,730	849,313
Ganancia en venta de valores, neta	8	46,168	291,667
Dividendos ganados		3,440	3,774
Otros ingresos	19	804,586	604,677
Gastos por comisiones		(365,295)	(374,674)
Total de otros ingresos, neto		1,392,629	1,374,757
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	6	3,433,077	3,274,456
Honorarios y servicios profesionales	6	494,871	575,398
Depreciación y amortización	10, 12	463,480	399,471
Alquileres		310,536	297,963
Publicidad y propaganda		304,339	239,239
Mantenimiento y reparación		165,656	105,200
Soporte a sistemas		289,366	260,271
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones		167,491	170,810
Donaciones, cuotas y suscripciones		24,574	40,190
Transporte y movilización		98,316	80,941
Útiles y papelería		44,101	38,305
Seguros		24,837	31,725
Impuestos varios		385,204	390,823
Otros		118,146	117,298
Total de gastos generales y administrativos		6,323,994	6,022,090
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		4,149,163	4,027,825
Impuesto sobre la renta, neto	22	(688,206)	(481,719)
Utilidad neta		3,460,957	3,546,106
Utilidad por acción	18	0.48	0.50

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 los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	(No auditado) 2018	2017
Utilidad neta		3,460,957	3,546,106
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Ganancia neta realizada transferida a resultados en valores disponibles para la venta		0	(291,667)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	2,149,235
Ganancia neta realizada transferida a resultados en valores a VRCOUI		(16,597)	0
Cambios netos en ganancia (pérdida) no realizada en valores a VRCOUI		(1,530,678)	0
Cambio en valuación de valores	8	(1,547,275)	1,857,568
Provisión para pérdidas en valores a VRCOUI		(22,896)	0
Total de utilidades integrales del periodo		1,890,786	5,403,674

El estado consolidado de utilidades integrales 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 Cambios en el Patrimonio

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	Notas	Acciones comunes	Reserva para valuación de inversiones: Reserva para valuación de inversiones	Reserva para valuación de inversiones: Reserva para pérdida en inversiones	Total reserva para valuación de inversiones	Reservas regulatorias: Activos en administración	Reservas regulatorias: Bienes adjudicados	Reservas regulatorias: Provisión dinámica	Reservas regulatorias: Exceso de reserva regulatoria de crédito	Total reservas regulatorias	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)		87,005,423	(1,417,533)		(1,417,533)	128,220	24,893	13,849,167	3,240,664	17,342,944	41,481,912	144,412,746
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,546,106	3,546,106
Otras utilidades (pérdidas) integrales:												
Ganancia neta realizada transferida a resultados		0	(291,667)	0	(291,667)	0	0	0	0	0	0	(291,667)
Cambios netos en el valor razonable de valores disponibles para la venta	8	0	2,149,235	0	2,149,235	0	0	0	0	0	0	2,149,235
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	1,857,568	0	1,857,568	0	0	0	0	0	0	1,857,568
Total de utilidades integrales		0	1,857,568	0	1,857,568	0	0	0	0	0	3,546,106	5,403,674
Otras transacciones de patrimonio:												
Reserva regulatoria sobre activos en administración		0	0		0	(3,702)	0	0	0	(3,702)	3,702	0
Provisión dinámica		0	0		0	0	0	112,842	0	112,842	(112,842)	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0		0	0	0	0	1,921,473	1,921,473	(1,921,473)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	(3,702)	0	112,842	1,921,473	2,030,613	(2,030,613)	0
Saldo al 31 de marzo de 2017 (Auditado)	17	87,005,423	440,035	0	440,035	124,518	24,893	14,062,009	5,162,137	19,373,557	42,997,405	149,816,420
Utilidad neta		0	0		0	0	0	0	0	0	9,211,739	9,211,739
Otras utilidades (pérdidas) integrales:												
Ganancia neta realizada transferida a resultados		0	(463,421)	0	(463,421)	0	0	0	0	0	0	(463,421)
Cambios netos en el valor razonable de valores disponibles para la venta		0	76,205	0	76,205	0	0	0	0	0	0	76,205
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	(387,216)	0	(387,216)	0	0	0	0	0	0	(387,216)
Total de utilidades integrales		0	(387,216)	0	(387,216)	0	0	0	0	0	9,211,739	8,824,523
Transacciones atribuibles al accionista:												
Emisión de acciones comunes	17	717,540	0	0	0	0	0	0	0	0	0	717,540
Dividendos pagados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,200,000)	(3,200,000)
Impuesto complementario		0	0	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	0	0	(3,386,680)	(2,669,140)
Otras transacciones de patrimonio:												
Reserva regulatoria sobre activos en administración		0	0	0	0	(15,050)	0	0	0	(15,050)	15,050	0
Provisión dinámica		0	0	0	0	0	0	1,787,424	0	1,787,424	(1,787,424)	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	0	0	0	512,985	512,985	(512,985)	0
Reserva regulatoria sobre bienes adjudicados		0	0	0	0	0	(24,893)	0	0	(24,893)	24,893	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	(15,050)	(24,893)	1,787,424	512,985	2,260,466	(2,260,466)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	16	87,722,963	52,819	0	52,819	109,468	0	15,849,433	5,675,122	21,634,023	46,561,998	155,971,803
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9 (Impuesto Neto)		0	131,054	100,989	232,043	0	0	0	0	0	(5,619,982)	(5,387,939)
Saldo ajustado al 1 de enero 2018		87,722,963	183,873	100,989	284,862	109,468	0	15,849,433	5,675,122	21,634,023	40,942,016	150,583,864
												0
Utilidad neta		0	0			0	0	0	0	0	3,460,957	3,460,957
												0
Otras utilidades (pérdidas) integrales:												0
Ganancia neta realizada transferida a resultados		0	(16,597)	0	(16,597)	0	0	0	0	0	0	(16,597)
Cambios netos en ganancia (pérdida) no realizada en valores a VRCOUI	8	0	(1,530,678)	0	(1,530,678)	0	0	0	0	0	0	(1,530,678)
Provisión para perdida no realizada en valores a VRCOUI		0	0	(22,896)	(22,896)	0	0	0	0	0	0	(22,896)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	(1,547,275)	(22,896)	(1,570,171)	0	0	0	0	0	0	(1,570,171)
Total de utilidades integrales		0	(1,547,275)	(22,896)	(1,570,171)	0	0	0	0	0	3,460,957	1,890,786
Transacciones atribuibles al accionista:												
Emisión de acciones comunes	17	37,100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37,100
Total de transacciones atribuibles al accionista		37,100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37,100
Otras transacciones de patrimonio:												
Reserva regulatoria sobre activos en administración		0	0	0	0	(387)	0	0	0	(387)	387	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	0	0	0	(4,545,618)	(4,545,618)	4,545,618	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	(387)	0	0	(4,545,618)	(4,546,005)	4,546,005	0
Saldo al 31 de marzo de 2018 (No auditado)	17	87,760,063	(1,363,402)	78,093	(1,285,309)	109,081	0	15,849,433	1,129,504	17,088,018	48,948,978	152,511,750

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 los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	Notas	(No auditado) 2018	2017
Flujos de efectivo en las actividades de operación:			
Utilidad neta		3,460,957	3,546,106
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	10, 12	463,480	399,471
Provisión para pérdidas en préstamos	9	496,403	318,028
Provisión para deterioro en inversiones		12,871	0
Ganancia en venta de valores, neta	8	(46,168)	(291,667)
Pérdida en ventas y descartes de mobiliario y equipo		1,697	32,695
Impuesto sobre la renta, neto	22	688,206	481,719
Ingresos neto por intereses y comisiones, neto		(9,589,802)	(8,993,186)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses y depósitos pignorados	7	1,865	(601,644)
Inversiones en valores a VRCR		(2,625)	0
Préstamos		(20,616,516)	(14,387,462)
Otros activos		(698,683)	(1,690,049)
Depósitos de clientes		(17,631,382)	36,559,226
Otros pasivos		960,352	1,748,951
Efectivo generado de operación:			
Intereses cobrados		21,139,356	20,359,358
Intereses pagados		(11,378,940)	(11,469,649)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,212,840)	(609,465)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(33,951,769)	25,402,432
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores	8	(17,107,411)	(15,635,937)
Ventas de inversiones en valores	8	8,129,510	30,520,960
Redenciones de inversiones en valores	8	11,315,170	4,948,084
Adquisición de propiedades, equipos y activos intangibles	10, 12	(333,830)	(198,083)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		2,003,439	19,635,024
Actividades de financiamiento:			
Pagos a financiamientos recibidos		(41,644,445)	(52,738,337)
Nuevos financiamientos recibidos		70,200,000	64,000,000
Emisión de acciones comunes	17	37,100	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		28,592,655	11,261,663
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(3,355,675)	56,299,119
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		120,977,176	111,002,846
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	7	117,621,501	167,301,965

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

(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 o controla las siguientes compañías subsidiarias:

	Actividad	País de Incorporación	Participación Controladora	
			31 marzo 2018	31 diciembre 2017
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.

(1) Información general, continuación

cumplir con normas de adecuación de capital, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo.

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 y 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 intermedios del Grupo, han sido preparados de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), incluyendo los requerimientos de la *Norma Internaciones de Contabilidad No. 34 ("NIC"), Información Financiera Intermedia.*

Estos estados financieros consolidados intermedios fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 24 de mayo de 2018.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios 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.

(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 intermedios.

(a) Cambio en la política contable

El Grupo ha adoptado la NIIF 9 Instrumentos Financieros al 1 de enero de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo respecto de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

A continuación se resumen la naturaleza y efectos de los cambios claves para las políticas contables del Grupo producto de la adopción de la NIIF 9.

Como resultado de la adopción de la NIIF 9, el Grupo adoptó modificaciones consecuentes a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar que se aplican a las revelaciones de 2018 pero en general no han sido aplicadas a la información comparativa.

i. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otra utilidad integral (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo para los pasivos financieros.

ii. Deterioro del valor de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de la NIC 39 por un modelo de "pérdida crediticia esperada" (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al VRCOUI, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio.

iii. 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 adoptó 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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 tabla a continuación resume el impacto de la transición a la NIIF 9, neto de impuestos, sobre las reservas y las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2018:

	Impacto de la adopción de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Reserva para valuación en inversiones	
Saldo final bajo NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	52,819
Cambio en clasificación de inversiones disponibles para la venta a costo amortizado	129,982
Cambio en clasificación de inversiones disponibles para la venta a valor razonable con cambio en resultados	1,072
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la NIIF 9 para activos financieros de deuda al VRCOUI	100,989
Saldo inicial bajo NIIF 9 (1 de enero de 2018)	**284,862**
Utilidades no distribuidas	
Saldo final bajo NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	46,561,998
Cambio en clasificación de inversiones disponibles para la venta a valor razonable con cambio en resultados	(1,072)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la NIIF 9	(7,454,286)
Impuesto relacionado	1,835,376
Saldo inicial bajo NIIF 9 (1 de enero de 2018)	**40,942,016**

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

iv. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9

La tabla a continuación muestra las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la NIIF 9 para cada clase de los activos financieros y pasivos financieros del Grupo al 1 de enero de 2018:

	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Saldo en libros original bajo la NIC 39	Nuevo saldo en libro bajo la NIIF 9
Activos financieros					
Efectivo y depósitos en bancos	7	Efectivo y equivalentes	Costo amortizado	122,079,041	122,079,041
Instrumentos de deuda corporativa (a)	8	Disponibles para la venta	Costo amortizado	132,645,489	132,453,127
Participación en fondo mutuo (b)	8	Disponibles para la venta	VRCR	43,928	43,928
Instrumentos de deuda soberana y corporativa (c)	8	Disponibles para la venta	VRCOUI	125,352,439	125,352,439
Préstamos por cobrar (d)	9	Préstamos	Costo amortizado	995,652,650	988,621,697
Total de activos financieros				**1,375,773,547**	**1,368,550,232**
Pasivos financieros					
Depósitos de clientes e interbancarios		Costo amortizado	Costo amortizado	1,078,970,227	1,078,970,227
Financiamientos recibidos	14	Costo amortizado	Costo amortizado	126,667,317	126,667,317
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	15	Costo amortizado	Costo amortizado	25,000,000	25,000,000
Total de pasivos financieros				**1,230,637,544**	**1,230,637,544**

Las políticas contables del Grupo para la clasificación de los instrumentos financieros bajo la NIIF 9 se establecen en la Nota 3(y). La aplicación de estas políticas resultó en las reclasificaciones establecidas en la tabla anterior y que se explican a continuación:

a. Los instrumentos de deuda corporativa que previamente estaban clasificados como disponibles para la venta ahora se clasifican al costo amortizado. El Grupo tiene la intención de mantener los activos hasta el vencimiento para recibir los flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo corresponden únicamente a pagos del principal y los intereses por el importe del principal pendiente. Se reconoció una provisión para deterioro de B/.322,343 en las utilidades retenidas iniciales al 1 de enero de 2018 cuando se realizó la transición a la NIIF 9.

b. Bajo la NIC 39, este instrumento de participación en fondo mutuo fue designado disponible para la venta. Este activo ha sido clasificado bajo a NIIF 9 con cambios en resultados ya que incumplen con el principio de solo pago de principal e intereses (SPPI).

c. Los instrumentos de deuda soberana y corporativa clasificados como disponibles para la venta bajo la NIC 39 son mantenidos por el departamento de tesorería del Grupo en una cartera separada para que generen ingresos por intereses, pero pueden ser vendidos para satisfacer requerimientos de liquidez surgidos en el curso normal del negocio. El Grupo considera que estos instrumentos son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

objetivo se logra mediante la cobranza de los flujos de efectivo contractuales y la venta de los instrumentos. Los términos contractuales de estos activos financieros dan origen en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal y los intereses sobre el importe del principal pendiente. En consecuencia, estos activos han sido clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en otra utilidad integral bajo la NIIF 9. Se reconoció una provisión para deterioro de B/.100,989 en las utilidades retenidas iniciales al 1 de enero de 2018 cuando se realizó la transición a la NIIF 9.

d. Los préstamos por cobrar que estaban clasificados como préstamos bajo la NIC 39 ahora se clasifican al costo amortizado. Se reconoció un aumento de B/.7,030,953 en la estimación para deterioro en las utilidades retenidas iniciales al 1 de enero de 2018 cuando se realizó la transición a la NIIF 9.

La tabla a continuación presenta una conciliación entre los importes en libros de los activos financieros bajo la NIC 39 y los importes en libros bajo la NIIF 9 en la transición a la NIIF 9 el 1 de enero de 2018:

Activos financieros	Saldo en libros bajo la NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remedición	Saldo en libros bajo la NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Costo amortizado				
Préstamos:				
Saldo al inicio	995,652,650			
Remedición			(7,030,953)	
Saldo al cierre				988,621,697
Inversiones en valores:				
Transferido desde disponibles para la venta		132,645,489		
Remedición			(192,362)	
Saldo al cierre				132,453,127
Total costo amortizado				**1,121,074,824**
Disponibles para la venta				
Saldo al inicio	258,041,856			
Transferido a VRCOUI		(125,352,439)		
Transferido a VRCR		(43,928)		
Transferido a costo amortizado		(132,645,489)		
Saldo al cierre				0
VRCOUI				
Transferido desde disponibles para la venta		125,352,439		
Total VRCOUI				**125,352,439**
VRCR				
Transferido desde disponibles para la venta		43,928		
Total VRCR				**43,928**

(b) Base de Consolidación

(b.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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados intermedios 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 periodo son incluidos en el estado consolidado de resultado desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de la disposición, según corresponda.

(b.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 intermedios, excepto cuando el Grupo tiene control sobre la entidad.

(b.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 intermedios.

(c) 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.

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(d) 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.

(e) 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 al 31 de diciembre de 2017, en base a la NIC 39 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.

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(f) Préstamos

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originado 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.

(g) 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.

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *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.

(h) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(i) Activos Intangibles

(i.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.

(i.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.

(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.

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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.

(m) Garantías Financieras

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Grupo al 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.

(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.

(n) 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.

(o) 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 periodo.

(p) 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.

(q) 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.

(r) Ingresos por Dividendos

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(s) 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.

(t) 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 intermedios. 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.

(u) 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.

(v) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(w) 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.

(x) Información comparativa

Algunas cifras del 2017 fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados intermedios de 2018, debido principalmente a la implementación de la norma NIIF 9.

(y) Adopción NIIF 9

Con la entrada en vigencia de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018, el Grupo adoptó de manera prospectiva los siguientes cambios en su política contable para la clasificación de los activos financieros:

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen a) activos y pasivos con flujos de efectivo contractuales que no son SPPI; y/o b) activos y pasivos designados en VRCR utilizando la opción de valor razonable; y cuentas por cobrar (ganancias no realizadas) y cuentas por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados que no son designados como cobertura o que no califican para la contabilidad de cobertura. Las ganancias y pérdidas no realizadas y realizadas en activos y pasivos para negociar son registradas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas como ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCOUI)

Estos valores se componen de instrumentos de deuda no clasificados como valores a VRCR o valores a costo amortizado y están sujetos a los mismos criterios de aprobación que el resto de la cartera de crédito. Estos valores se contabilizan al valor razonable si se cumplen las dos condiciones siguientes: - El activo financiero se mantiene de acuerdo con un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y, Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Las ganancias y pérdidas no realizadas se reportan como incrementos netos o disminuciones en otras utilidades integrales ("OUI") en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas neto hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específico. Para un instrumento de patrimonio designado como medido a VRCOUI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancias y pérdidas, pero se puede transferir dentro del patrimonio.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado representan valores y préstamos cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos títulos y préstamos se valoran a costo amortizado si aplican las dos condiciones siguientes: - El activo financiero se mantiene dentro del modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y - Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, en su caso una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se dan de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido.
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo y, o bien ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o ni ha transferido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control del activo.
- El Grupo se reserva el derecho a recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibido en su totalidad y sin demora material a un tercero.
- Cuando el Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de traspaso, y ni se ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida que continúa la participación del Grupo en el activo. En ese caso, el Grupo también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones contractuales que el Grupo ha retenido. La continua participación que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración de que el Grupo podría ser obligado a pagar.

El Grupo realiza operaciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo transferido o parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no son dados de baja.

Deterioro de activos financieros

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la Norma 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 las PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los activos financieros medidos al costo amortizado o al VRCOUI, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Bajo la Norma NIIF 9, las provisiones para pérdidas se medirán usando una de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses: Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y

- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo: Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de las PCE durante el tiempo de vida aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero a la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses aplica si este riesgo no ha aumentado. La entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación. El Grupo considera que es probable que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles para los activos dentro del alcance del modelo de deterioro de la Norma NIIF 9.

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

A la fecha de los estados financieros consolidados intermedios existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 31 de marzo de 2018; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Entre las modificaciones tenemos:

- 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 intermedios.

(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

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Las siguientes tablas analizan las carteras de préstamos e inversiones del Grupo:

	31 de marzo 2018				31 de diciembre 2017
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida - sin deterioro crediticio	PCE del tiempo de vida - con deterioro crediticio	Total	Total
Préstamos a costo amortizado					
Grado 1: Normal	1,018,976,405	858,004	788,775	1,020,623,184	1,005,210,622
Grado 2: Mención especial	8,374,300	2,781,474	1,795,000	12,950,774	12,056,731
Grado 3: Subnormal	176	4,681,649	5,255,443	9,937,268	7,987,582
Grado 4: Dudoso	139,015	1,494,457	768,953	2,402,425	1,142,105
Grado 5: Irrecuperable	38,700	4,180,596	239,222	4,458,518	7,449,594
Monto bruto	1,027,528,596	13,996,180	8,847,393	1,050,372,169	1,033,846,634
Reserva para pérdida en préstamos	(1,358,509)	(3,364,406)	(4,114,616)	(8,837,531)	(5,592,790)
Intereses, Primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas				(32,792,828)	(32,601,194)
Valor en libros, neto	**1,026,170,087**	**10,631,774**	**4,732,777**	**1,008,741,810**	**995,652,650**
No morosos ni deteriorado - evaluados					
Grado 1: Riesgo bajo					1,005,210,622
Grado 2: Mención especial					9,164,279
Valor en libros					**1,014,374,901**
Morosos pero no deteriorado - evaluados					
Hasta 60 días					1,149,497
61 a 90 días					1,707,705
Más de 90 días					2,162,469
Total					**5,019,671**
Individualmente deteriorado					
Grado 3: Subnormal					6,933,300
Grado 4: Dudoso					692,283
Grado 5: Irrecuperable					6,826,479
Valor en libros					**14,452,062**

	31 de marzo 2018			31 de diciembre 2017
	VRCOUI PCE de 12 meses	Al costo amortizado PCE de 12 meses	Total	Disponibles para la venta
Inversiones en Títulos de Deuda				
AAA	42,067,658	0	42,067,658	42,346,998
De AA a A-	32,138,907	42,520,159	74,659,066	70,194,647
De BBB+ a BBB-	40,675,191	27,661,755	68,336,946	50,793,094
De BB+ a B-	5,725,500	0	5,725,500	7,094,515
Menor a B-	0	0	0	1,111,000
Sin Calificación	0	63,078,935	63,078,935	86,313,703
Valor en libros	**120,607,256**	**133,260,849**	**253,868,105**	**257,853,957**

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Las siguientes tablas analizan las reservas de préstamos e inversiones del Grupo:

	31 de marzo 2018				31 de diciembre 2017		
Reserva de Préstamos a costo amortizado	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida - sin deterioro	PCE del tiempo de vida - con Deterioro	Total	Individual	Colectiva	Total
Saldo al 31 de Diciembre según Norma NIC 39					3,200,314	2,392,476	5,592,790
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF9				7,030,953			
Saldo al 1 de enero según Norma NIF 9	1,363,562	6,705,251	4,554,930	12,623,743			
Transferencia a PCE 12 meses	6,631	(6,184)	(447)	0			
Transferencia a PCE del tiempo de vida - sin deterioro crediticio	(149,484)	1,211,685	(1,062,201)	0			
Transferencia a PCE del tiempo de vida - con deterioro crediticio	(571,993)	(154,405)	726,398	0			
Efecto neto de cambio en la reserva para pérdida Crediticia Esperada	709,793	(159,203)	(54,187)	496,403			
Castigos	0	(4,232,738)	(114,119)	(4,346,857)			
Recuperaciones	0	0	64,242	64,242			
Saldo al 31 de Marzo 2018	1,358,509	3,364,406	4,114,616	8,837,531			

	31 de marzo 2018		31 de diciembre 2017
Reserva de inversiones de valores a costo amortizado	PCE de 12 meses	Total	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al inicio del periodo	322,343	322,343	0
Efecto neto de cambio en la reserva para pérdida crediticia esperada	17,298	17,298	0
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(7,684)	(7,684)	0
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al inicio del periodo	9,614	9,614	0
Originación o compra de nuevos activos financieros	26,154	26,154	0
Total	358,111	358,111	0

	31 de marzo 2018			31 de diciembre 2017
Reserva de Inversiones de valores a VRCOUI	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida- sin deterioro	Total	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al inicio del periodo	71,310	29,763	101,073	0
Efecto neto de cambio en la reserva para pérdida Crediticia Esperada	3,969	0	3,969	0
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(2,247)	(29,763)	(32,010)	0
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al inicio del periodo	1,722	(29,763)	(28,041)	0
Originación o compra de nuevos activos financieros	5,061	0	5,061	0
Total	**78,093**	**0**	**78,093**	**0**

(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 23).

- 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.

(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.

31 de marzo 2018	Inversiones en Títulos de Deuda
AAA	42,067,658
De AA a A-	74,659,066
De BBB+ a BBB-	68,336,946
De BB+ a B-	5,725,500
Menor a B-	0
Sin Calificación	63,078,935
Total	253,868,105

31 de diciembre 2017	
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	86,313,703
Total	257,853,957

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

Depósitos colocados en bancos:

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.112,283,244 (31 de diciembre de 2017: B/.112,392,101). 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.

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		Tipo de Garantía
	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017	
Préstamos por cobrar	62%	60%	Efectivo, propiedades, equipos y otras garantías

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 se actualiza de acuerdo a los requerimientos del mercado:

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Préstamos hipotecarios residenciales:		
% LTV		
Menos de 50%	4,654,113	4,604,649
51% - 70%	9,054,807	9,221,899
71% - 90%	13,613,887	12,192,599
91% - 100%	1,720,881	2,362,006
Total	29,043,688	28,381,153

Activos Recibidos en Garantía

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

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Vehículos	0	71,600
Inmueble	0	1,270,159
Total	0	1,341,759

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.

(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:

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Concentración por sector:				
Corporativo	875,312,171	866,788,275	166,553,799	193,972,128
Consumo	151,994,045	149,734,404	0	0
Gobierno	23,065,953	17,323,955	87,314,306	63,881,829
	1,050,372,169	1,033,846,634	253,868,105	257,853,957

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Concentración geográfica:				
Panamá	809,997,021	793,387,314	182,767,893	179,191,497
América Latina y el Caribe	218,008,733	216,209,727	6,219,250	6,593,750
Estados Unidos de América	7,062,869	7,380,975	63,169,932	68,711,546
Otros	15,303,546	16,868,618	1,711,030	3,357,164
	1,050,372,169	1,033,846,634	253,868,105	257,853,957

	Carta de crédito y "stand by"		Avales y fianzas		Carta promesa de pago	
	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Concentración por sector:						
Corporativo	8,368,547	9,639,648	3,078,977	3,078,977	15,400,575	26,714,155
Consumo	0	0	162,950	232,950	4,352,645	4,639,595
	8,368,547	9,639,648	3,241,927	3,311,927	19,753,220	31,353,750
Concentración geográfica:						
Panamá	8,368,547	9,639,648	3,241,927	3,311,927	19,753,220	31,353,750
	8,368,547	9,639,648	3,241,927	3,311,927	19,753,220	31,353,750

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.

(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 liquidadas 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) y Comité de Riesgo.

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.

(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 intermedios, como sigue:

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Al cierre del periodo	53.33%	53.48%
Promedio del periodo	54.10%	60.21%
Máximo del periodo	56.24%	75.15%
Mínimo del periodo	51.91%	47.83%

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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:

			Corrientes	No corrientes		
31 de marzo 2018	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	6,438,257	6,438,257	6,438,257	0	0	0
Depósitos en bancos	112,283,244	112,296,815	112,296,815	0	0	0
Inversiones en valores, neto	253,702,493	310,083,251	35,307,154	135,676,245	133,343,870	5,755,982
Préstamos, neto de reserva	1,041,534,638	1,254,960,189	478,313,980	632,086,356	80,329,430	64,230,423
Total de activos financieros	1,413,958,632	1,683,778,512	632,356,206	767,762,601	213,673,300	69,986,405
Pasivos financieros:						
Depósitos recibidos	1,061,338,845	(1,109,986,685)	(719,592,933)	(390,393,752)	0	0
Financiamientos recibidos, brutos	156,222,222	(161,732,855)	(98,359,462)	(63,373,393)	0	0
Valores bajo acuerdos de recompra	25,000,000	(25,206,278)	(25,206,278)	0	0	0
Total de pasivos financieros	1,242,561,067	(1,296,925,818)	(843,158,673)	(453,767,145)	0	0
Compromisos y contingencias	0	(31,363,694)	(31,363,694)	0	0	0

			Corrientes	No corrientes		
31 de diciembre 2017	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	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

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:

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

31 de marzo 2018	Comprometido como Colateral	Disponible como Colateral	Total
Depósitos en bancos	1,108,276	111,174,968	112,283,244
Inversiones en valores	99,326,947	154,733,657	254,060,604
Préstamos	84,637,864	965,734,305	1,050,372,169
	185,064,811	1,231,651,206	1,416,716,017

31 de diciembre 2017	Comprometido como Colateral	Disponible como Colateral	Total
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	87,215,161	946,631,473	1,033,846,634
	164,518,096	1,239,762,495	1,404,280,591

Al 31 de marzo de 2018, depósitos en bancos por B/.1,100,000 (31 de diciembre de 2017: B/.1,101,865), se encuentran restringidos para operaciones de Visa Internacional y Mastercard. Inversiones en valores por B/.104,747,698 (31 de diciembre de 2017: B/.76,201,070), se encuentran comprometidas como colateral de financiamientos recibidos, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y operaciones financieras. Préstamos por B/.84,637,864 (31 de diciembre de 2017: B/.87,215,161), 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

  Al 31 de marzo de 2018, el Grupo no mantiene operaciones con exposición al riesgo de tasa de cambio o de divisas.

(d) 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

31 de marzo 2018	50pb de incremento	50pb de disminución
Al 31 de marzo	969,585	(968,438)
Promedio del periodo	946,333	(942,000)
Máximo del periodo	969,585	(968,438)
Mínimo del periodo	899,828	(889,124)

31 de diciembre 2017	50pb de incremento	50pb de disminución
Al 31 de diciembre	943,962	(947,307)
Promedio del periodo	886,241	(887,433)
Máximo del periodo	992,526	(992,293)
Mínimo del periodo	776,650	(779,821)

Sensibilidad en el patrimonio con relación a movimientos de tasas neto

31 de marzo 2018	50pb de incremento	50pb de disminución
Al 31 de marzo	(1,290,796)	1,365,798
Promedio del periodo	(1,255,712)	1,331,271
Máximo del periodo	(1,295,765)	1,377,293
Mínimo del periodo	(1,180,575)	1,250,722

31 de diciembre 2017	50pb de incremento	50pb de disminución
Al 31 de diciembre	(4,339,955)	4,510,629
Promedio del periodo	(4,196,822)	4,348,951
Máximo del periodo	(4,481,728)	4,646,182
Mínimo del periodo	(3,435,657)	3,551,917

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

31 de marzo 2018	Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin devengo de Interés	Total
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	90,478,394	0	0	0	0	21,804,850	112,283,244
Inversiones en valores	9,992,189	3,000,000	4,922,625	92,447,212	143,506,078	192,499	254,060,603
Préstamos	57,058,688	75,199,599	242,428,423	503,619,502	172,065,957	0	1,050,372,169
Total de activos financieros	157,529,271	78,199,599	247,351,048	596,066,714	315,572,035	21,997,349	1,416,716,016
Pasivos financieros:							
Depósitos de ahorros	128,022,119	0	0	0	0	0	128,022,119
Depósitos a plazo fijo	38,556,745	86,838,131	350,924,741	354,168,224	0	0	830,487,841
Depósitos Interbancarios	18,534,565	2,055,433	0	0	0	0	20,589,998
Financiamientos recibidos, brutos	69,444,444	4,250,000	23,833,333	58,694,445	0	0	156,222,222
Valores bajo acuerdos de recompra	0	25,000,000	0	0	0	0	25,000,000
Total de pasivos financieros	254,557,873	118,143,564	374,758,074	412,862,669	0	0	1,160,322,180
Total sensibilidad a tasa de interés	(97,028,602)	(39,943,965)	(127,407,026)	183,204,045	315,572,035	21,997,349	256,393,836

31 de diciembre 2017	Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin devengo de Interés	Total
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	64,059,523	101,648,590	211,659,043	477,638,431	178,841,047	0	1,033,846,634
Total de activos financieros	166,416,904	102,471,336	229,947,895	566,043,720	321,177,292	18,223,444	1,404,280,591
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	0	0	25,000,000	0	0	0	25,000,000
Total de pasivos financieros	249,976,565	110,051,662	390,709,290	396,115,199	100,000	0	1,146,952,716
Total sensibilidad a tasa de interés	(83,559,661)	(7,580,326)	(160,761,395)	169,928,521	321,077,292	18,223,444	257,327,875

- *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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(e) 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.

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

(f) 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.

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:

Clase de capital	2018	2019
Capital primario ordinario	4.25%	4.50%
Capital primario	5.75%	6.00%
Capital Total	8.00%	8.00%

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 marzo de 2018, Metrobank, S.A y subsidiarias, mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Capital Primario Ordinario		
Acciones comunes	86,000,000	86,000,000
Utilidades no distribuidas	49,836,754	47,449,774
Otras partidas de utilidades integrales	(1,285,309)	52,819
Plusvalía e intangibles	(12,304,735)	(12,415,750)
Total de Capital Primario Ordinario	122,246,710	121,086,843
Provisión Dinámica	15,849,433	15,849,433
Total Fondos de Capital Regulatorio	138,096,143	136,936,276
Total de activos ponderados por riesgo	1,017,481,541	988,964,681

Indicadores:	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017	Mínimo Requerido
Índice de Adecuación de Capital	13.57%	13.85%	8.00%
Índice de Capital Primario	12.01%	12.24%	5.75%
Índice de Capital Primario Ordinario	12.01%	12.24%	4.25%
Coeficiente de Apalancamiento	8.73%	8.69%	3.00%

(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.

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

(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.

(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.

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

(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.

(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:

31 de marzo 2018	Directores y Personal Gerencial Clave	Compañías Afiliadas y Controladora	Total
Activos:			
Préstamos	8,919,855	23,162,633	32,082,488
Intereses por cobrar	39,879	59,288	99,167
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	263,560	280,902	544,462
Ahorros	783,870	898,884	1,682,754
A plazo	5,796,819	14,486,195	20,283,014
Intereses por pagar	48,409	284,974	333,383
Ingresos por intereses:			
Préstamos	128,326	381,265	509,591
Gastos por intereses:			
Depósitos	72,109	170,123	242,232
Gastos generales y administrativos:			
Dietas	109,500	0	109,500
Salarios y otros beneficios – corto plazo	951,260	0	951,260

(6) Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas, continuación

31 de diciembre 2017	Directores y Personal Gerencial Clave	Compañías Afiliadas y Controladora	Total
Activos:			
Préstamos	8,523,191	22,867,457	31,390,648
Intereses por cobrar	91,796	59,630	151,426
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista	396,645	1,387,165	1,783,810
Ahorros	862,981	3,456,233	4,319,214
A plazo	5,930,814	12,474,128	18,404,942
Intereses por pagar	94,380	236,324	330,704
31 de marzo 2017			
Ingresos por intereses:			
Préstamos	106,113	305,671	411,784
Gastos por intereses:			
Depósitos	64,999	155,805	220,805
Gastos generales y administrativos:			
Dietas	113,500	0	113,500
Salarios y otros beneficios – corto plazo	923,685	0	923,685

Los préstamos a compañías con partes relacionadas al 31 de marzo de 2018 ascendieron a B/.23,162,634, estos devengan una tasa de interés comprendida entre 4% a 7.25%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2022 (31 de diciembre de 2017: B/.22,867,457, con tasas entre el 4% a 24%).

Los préstamos a directores, ejecutivos claves y colaboradores al 31 de marzo de 2018 presentan un saldo de B/.8,919,855, a una tasa de interés entre 3% a 8% (31 de diciembre de 2017: B/.8,523,191, a una tasa de interés entre 3% a 24%); con vencimientos varios hasta el año 2047 (31 de diciembre de 2017: con vencimientos varios hasta el año 2044).

Los saldos de los préstamos con partes relacionadas, directores y ejecutivos claves garantizados con efectivo suman B/. 4,157,893 (31 de diciembre de 2017: B/.4,736,966) y los saldos garantizados con hipotecas ascienden a B/.22,151,571 (31 de diciembre de 2017: B/.22,087,417).

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

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

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Efectivo y efectos de caja	6,438,257	9,686,940
Depósitos a la vista en bancos	85,983,244	79,092,101
Depósitos a plazo en bancos	26,300,000	33,300,000
Total efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	118,721,501	122,079,041
Menos: depósitos en bancos pignorados que devengan intereses	1,100,000	1,101,865
ñEfectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	117,621,501	120,977,176

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo mantenía depósitos por un valor de B/.1,100,000 (31 de diciembre de 2017: B/.1,101,865), destinados para respaldar compromisos adquiridos.

Las tasas de interés que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 0.85% a 1.15% (31 de diciembre de 2017: 0.80% a 1.10%).

(8) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se presentan a continuación:

	31 de marzo 2018				31 de diciembre 2017
	VRCR	VRCOUI	Costo Amortizado	Total	Disponibles para la Venta
Acciones locales	0	145,947	0	145,947	143,972
Fondos Mutuos	46,552	0	0	46,552	43,928
Bonos Corporativos Extranjeros	0	32,799,201	0	32,799,201	41,344,429
Bonos Corporativos Locales	0	0	128,260,848	128,260,848	127,642,420
Valores Comerciales Negociables	0	0	5,000,000	5,000,000	5,003,069
Bonos y Notas de la República de Panamá	0	44,280,147	0	44,280,147	41,224,159
Bonos Tesoro Extranjero y Agencias	0	43,034,159	0	43,034,159	42,639,879
Bonos Subordinados Perpetuos	0	493,750	0	493,750	0
	46,552	120,753,204	133,260,848	254,060,604	258,041,856
Reserva por pérdida en inversiones a costo amortizado	0	0	(358,111)	(358,111)	0
Saldo al final de periodo	46,552	120,753,204	132,848,737	253,702,493	258,041,856

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deuda durante el período oscilaban entre 1.02% y 7.50% (31 de diciembre de 2017: entre 1.02% y 9.93%).

(8) Inversiones en valores, continuación

El movimiento de los valores inversiones en valor se resume a continuación:

	31 de marzo 2018			31 de diciembre 2017
Inversiones en valores	VRCOUI	Costo Amortizado	Total	Disponibles para la Venta
Saldo de inicio del año según NIC 39			258,041,856	241,769,788
Ajuste en aplicación inicial NIIF 9	0	0	129,982	
Saldo al 1 de enero según NIIF 9	125,352,439	132,775,471	258,127,910	
Adiciones	6,774,857	10,000,000	16,774,857	345,976,114
Ventas y redenciones	(9,581,229)	(9,514,300)	(19,095,529)	(330,326,945)
Ganancia neta realizada transferida a resultados	(16,597)	0	(16,597)	(755,088)
Amortización de primas y descuentos	(245,588)	(323)	(245,911)	(847,453)
Cambio en valor razonable a OUI	(1,530,678)	0	(1,530,678)	2,225,440
Total	120,753,204	133,260,848	254,014,052	258,041,856
Inversiones en valor a VRCR			46,552	0
Saldo al final del periodo			254,060,604	258,041,856

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo realizó ventas de Inversiones en valor a VRCR por un total de B/.362,125 (31 de diciembre 2017: B/.0). La ganancia neta en VRCR en el estado consolidado de resultado ascendió a B/.29,571 (31 de diciembre 2017: B/.0).

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo realizó ventas de ventas de Inversiones en valor a VRCOUI por un total de B/.7,780,359. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.16,597

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo realizó ventas de valores disponibles para la venta por B/.164,069,900. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.755,088.

Al 31 de marzo de 2018, inversiones en valores por B/. 68,748,062 (31 de diciembre de 2017: B/. B/.45,251,121) están garantizando financiamientos recibidos (Véase Nota 14).

Al 31 de marzo de 2018, inversiones en valores B/. 29,776,773 (31 de diciembre de 2017: B/. B/.30,135,270) se encuentran garantizando compromisos sobre valores vendidos bajo acuerdo de recompra por valor de B/.25,000,000 (31 de diciembre de 2017: B/.25,000,000) (Véase Nota 15).

Al 31 de marzo de 2018, las inversiones en valores por B/.304,750, están garantizando operaciones de la subsidiaria Eurovalores, S. A. con Latinclear (31 de diciembre de 2017: B/.310,717), B/.248,022 están garantizando operaciones de la subsidiaria Eurovalores, S. A. con Pershing (31 de diciembre de 2017: B/. 249,739), B/.249,341 están garantizando operaciones de la subsidiaria Metrotrust con Banco Nacional de Panamá (31 de diciembre de 2017: B/. 254,223).

(9) Préstamos

Los préstamos por producto se presentan a continuación:

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Sector interno:		
Comerciales	310,550,297	301,000,157
Consumo	118,898,317	117,354,734
Servicios	110,480,141	106,057,560
Construcción	105,835,293	99,863,607
Industriales	49,765,395	52,602,838
Arrendamientos financieros	39,373,755	40,996,384
Vivienda	29,043,688	28,381,153
Agropecuario	21,928,182	20,722,671
Minas y canteras	1,087,674	1,086,208
Otros	23,034,279	25,322,002
Total sector interno	809,997,021	793,387,314

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Sector externo:		
Servicios	97,009,287	102,274,907
Industriales	75,103,693	75,157,167
Agropecuario	12,146,374	12,331,123
Comerciales	3,579,868	3,584,090
Otros	52,535,926	47,112,033
Total sector externo	240,375,148	240,459,320
Total de préstamos	1,050,372,169	1,033,846,634
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	8,837,531	5,592,790
Seguros de vida descontados por pagar	5,014,809	5,058,430
Intereses y comisiones no ganadas	27,778,019	27,542,764
Total de préstamos, neto	1,008,741,810	995,652,650

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

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Saldo de inicio del año según NIC 39	5,592,790	3,833,482
Ajuste en aplicación inicial NIIF 9	7,030,953	0
Saldo al 1 de enero según NIIF 9	12,623,743	3,833,482
Provisión cargada a gastos	496,403	1,874,028
Recuperaciones	64,242	517,521
Préstamos castigados	(4,346,857)	(632,241)
Saldo al final del periodo	8,837,531	5,592,790

(9) Préstamos, continuación

Al 31 de marzo de 2018, la administración del Grupo adopto la NIIF 9, lo que conllevo un cambio de la metodología del cálculo de una reserva de préstamos de perdida incurrida a una metodología de pérdida a espera, bajo esta nueva metodología la administración estableció una reserva total sobre toda la cartera de préstamos del Grupo de B/.8,837,531, como sigue: PCE a 12 meses B/.1,358,509, PCE del tiempo de vida - sin deterioro B/.3,364,406 y PCE del tiempo de vida – con deterioro B/.4,114,616.

Al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39 la reserva individual fue B/.3,200,314 y la reserva colectiva fue B/.2,392,476, para totalizar B/.5,592,790.

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

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Pagos mínimos de arrendamientos financieros:		
Hasta 1 año	18,038,059	18,066,093
De 1 a 5 años	25,538,722	27,237,475
Más de 5 años	5,087	731
Total de pagos mínimos	43,581,868	45,304,299
Menos: ingresos no devengados	4,208,113	4,307,915
Inversión neta en arrendamientos financieros	39,373,755	40,996,384

Al 31 de marzo de 2018, la cartera de préstamos incluye préstamos por B/.84,637,864 (31 de diciembre de 2017: B/.87,215,161) que están garantizando operaciones de financiamientos recibidos por B/.69,000,000 (31 de diciembre de 2017: B/.66,000,000) (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:

31 de marzo 2018	Edificio	Terreno	Mejora a la propiedad	Mobiliarios y equipo	Equipo rodante	Total
Costo						
Saldo al inicio del periodo	5,291,611	128,849	4,523,532	5,541,970	770,013	16,255,975
Adiciones	0	0	16,186	162,127	131,675	309,988
Descartes	0	0	0	(22,066)	(103,267)	(125,333)
Saldo al final del periodo	5,291,611	128,849	4,539,718	5,682,031	798,421	16,440,630
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del periodo	(1,333,860)	0	(1,884,628)	(4,181,519)	(459,870)	(7,859,877)
Gasto del periodo	(44,155)	0	(76,765)	(166,471)	(41,232)	(328,623)
Descartes	0	0	0	20,369	103,267	123,636
Saldo al final del periodo	(1,378,015)	0	(1,961,393)	(4,327,621)	(397,835)	(8,064,864)
Saldo neto	3,913,596	128,849	2,578,325	1,354,410	400,586	8,375,766

(10) Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, continuación

31 de diciembre 2017	Edificio	Terreno	Mejora a la propiedad	Mobiliarios y equipo	Equipo rodante	Total
Costo						
Saldo al inicio del periodo	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	(128,849)	128,849	0	0	0	0
Saldo al final del periodo	5,291,611	128,849	4,523,532	5,541,970	770,013	16,255,975
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del periodo	(1,198,530)	0	(1,588,386)	(3,570,947)	(445,300)	(6,803,163)
Gasto del periodo	(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	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del periodo	(1,333,860)	0	(1,884,628)	(4,181,519)	(459,870)	(7,859,877)
Saldo neto	3,957,751	128,849	2,638,904	1,360,451	310,143	8,396,098

(11) Plusvalía

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo mantiene una plusvalía por B/.10,134,152 (31 de diciembre de 2017: 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.

(11) Plusvalía, continuación

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 marzo de 2018, la administración del Grupo ha determinado que no existe deterioro de la plusvalía.

(12) Otros Activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Activos intangibles (Licencias y programas)	2,170,584	2,281,599
Cuentas por cobrar	1,764,349	2,700,356
Bienes adjudicados	1,341,759	1,341,759
Fondo de cesantía	1,159,561	1,119,608
Seguros por cobrar	439,887	392,677
Depósitos en garantía	417,142	372,776
Adelanto a compra de activo	174,244	254,144
Cuentas por cobrar empleados	598	1,450
Otros activos	395,030	277,128
Total	7,863,154	8,741,497

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

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del periodo	2,281,598	818,424
Adiciones	23,843	1,955,455
Descartes	0	(79,594)
Gastos del periodo	(134,857)	(412,687)
Saldo al final del periodo	2,170,584	2,281,598

(13) Activo Mantenido para la Venta

Al 31 de marzo de 2018, 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 (31 de diciembre de 2017: B/.1,459,747). Durante el periodo 2017, se reconoció una perdida por deterioro de B/.978,934 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.

(14) Financiamientos Recibidos

A continuación detalle de los financiamientos recibidos:

Pasivo Financiero	Tasa de Interés Nominal Anual	Vencimiento	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Financiamiento recibido	De 4.44%	Marzo 2022	54,000,000	56,000,000
Línea de crédito	De 5.88%	Mayo 2019	22,222,222	26,666,667
Línea de crédito	De 3.37%	Abril 2018	5,000,000	5,000,000
Línea de crédito	De 4.73%	Abril 2018	5,000,000	5,000,000
Línea de crédito	De 3.54%	Abril 2018	5,000,000	5,000,000
Línea de crédito	De 2.68%	Varios hasta abril 2018	50,000,000	20,000,000
Línea de crédito	De 4.63%	Varios hasta sept 2019	15,000,000	10,000,000
Total			156,222,222	127,666,667
		Menos: comisiones pagadas	(867,236)	(999,350)
			155,354,986	126,667,317

Al 31 de marzo de 2018, financiamientos recibidos por B/.91,222,222 (31 de diciembre de 2017: B/.92,666,667) están garantizados con préstamos por B/.84,637,864 (31 de diciembre de 2017: B/. B/.87,215,161) e inversiones en valores por B/.68,748,062 (31 de diciembre de 2017: B/.45,251,121). (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.

El movimiento de los financiamientos recibidos se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del periodo	126,667,317	100,330,994
Producto de nuevos financiamientos recibidos	70,200,000	139,000,000
Pagos de financiamientos recibidos	(41,644,445)	(112,071,670)
Comisiones pagadas	(25,000)	(1,226,000)
Amortización de comisiones pagadas	157,114	633,993
Saldo al final del periodo	155,354,986	126,667,317

(15) Valores Vendidos Bajo Acuerdo de Recompra

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.25,000,000 (31 de diciembre de 2017: B/. B/.25,000,000) con vencimiento en junio de 2018 y tasa de interés de LIBOR + 2% de spread. Estos valores están garantizados con valores por B/. 29,776,773 (31 de diciembre de 2017: B/. B/.30,135,270) (Véase Nota 8).

(16) Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Acreedores varios	3,587,338	3,474,058
Impuesto sobre la renta por pagar	2,922,732	3,309,530
Pagos de préstamos y transferencias de ACH por compensar	2,557,410	3,283,983
Provisiones laborales	2,238,562	2,120,623
Provisiones	1,398,132	695,655
Otros	1,446,536	1,510,633
Total	14,150,710	14,394,482

(17) Acciones Comunes

Las acciones comunes se presentan a continuación:

	31 de marzo 2018		31 de diciembre 2017	
	Cantidad de acciones	Monto	Cantidad de acciones	Monto
Acciones autorizadas y emitidas:				
Saldo al final del periodo	7,170,400	87,760,063	7,168,000	87,722,963

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2018, se incrementó el capital por un monto de B/.37,100 (31 de diciembre de 2017: B/.717,540) producto de la emisión de 2,400 acciones sin valor nominal (31 de diciembre de 2017: 45,400 acciones sin valor nominal).

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017, se pagaron dividendos sobre acciones comunes por un total de B/.3,200,000.

(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:

	31 de marzo 2018	2017
Utilidad neta atribuibles a las acciones comunes	3,460,957	3,546,106
Promedio ponderado de acciones comunes	7,126,057	7,122,600
Utilidad por acción	0.48	0.50

(19) Otras Comisiones Ganadas y Otros Ingresos

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

	31 de marzo	
	2018	**2017**
Otros comisiones ganadas:		
Transferencias, giros y cheques gerencia	189,744	250,035
Administración de fideicomiso	172,502	7,420
Adquirencia y punto de venta	144,449	58,251
Custodia y administración de valores	107,574	96,897
Otros	289,461	436,710
Total de otros ingresos	903,730	849,313
Otros ingresos:		
Ingresos por buena experiencia	605,020	476,228
Arrendamiento de cajillas de seguridad	42,300	48,513
Otros	157,266	79,936
Total de otros ingresos	804,586	604,677

(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:

	Normal	
	31 de marzo 2018	**31 de diciembre 2017**
Cartas de crédito y "Stand by"	8,368,547	9,639,648
Avales y fianzas	3,241,927	3,311,927
Cartas promesas de pago	19,753,220	31,353,750
Total	31,363,694	44,305,325

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 utilizaciones 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.

(20) Compromisos y Contingencias, continuación

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:

Años	Monto
2018	640,110
2019	640,423
2020	607,474
2021	454,994
2022	157,402

Al 31 de marzo de 2018, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.291,350 (31 de marzo de 2017: B/.273,118).

Al 31 de marzo de 2018, 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 intermedios del Grupo.

(21) Administración de Fideicomisos y Activos Bajo Custodia

Al 31 de marzo de 2018, 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/.412,516,367 (31 de diciembre de 2017: B/.314,293,929), de los cuáles, B/.41,694,807 (31 de diciembre 31 de diciembre de 2017: B/.41,694,864) 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 Mantenida por Metrotrust, S. A.
Fideicomisos de Garantía	Creado en respaldo a terceros en concepto de financiaciones garantizadas por activos cedidos. Estos vehículos son financiados a través de los activos cedidos en garantía por los terceros.	Ninguna
Fideicomiso de Administración	Creado para facilitar los servicios de gestión de cobro mediante la cesión de títulos emitidos en virtud de la ejecución de contratos.	Ninguna

Al 31 de marzo de 2018, Metrotrust, S. A. mantiene comisiones sobre fideicomiso administrado por B/. 172,502 (31 de marzo de 2017: B/.7,420).

(21) Administración de Fideicomisos y Activos Bajo Custodia, continuación

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 marzo de 2018, el valor de los activos bajo custodia ascendía a B/. 272,702,998 (31 de diciembre de 2017: B/.273,669,230), de los cuales, B/. 2,754,221 (31 de diciembre de 2017: B/.13,938,329) 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 marzo de 2018, la subsidiaria Eurovalores, S. A. mantiene reserva regulatoria sobre los activos en administración por B/.109,081 (31 de diciembre de 2017: B/.109,468).

(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 periodo terminado el 31 de marzo de 2018, 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.

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.

(22) Impuesto Sobre la Renta, continuación

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

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	2,853,250	1,902,782
Reserva programa de beneficios tarjetahabientes	118,452	130,292
	2,971,702	2,033,074
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Efecto fiscal de plusvalía	1,174,931	1,174,931

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.

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

	31 de marzo	
	2018	2017
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	4,149,163	4,027,825
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(8,042,481)	(9,010,489)
Arrastre de pérdidas de periodos anteriores	(828)	(828)
Costos y gastos no deducibles	6,646,969	6,910,368
Renta gravable neta	2,752,823	1,926,876
Impuesto sobre la renta 25%	688,206	481,719

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	31 de marzo	
	2018	2017
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,149,163	4,027,825
Gasto del impuesto sobre la renta	688,206	481,719
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	16.59%	11.96%

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.2,200 (31 de marzo de 2017: B/.4,789). 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:

(22) Impuesto Sobre la Renta, continuación

Año	Pérdida fiscal a ser utilizada por año
2018	2,590
2019	219
2020	219

(23) Información de Segmentos

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

31 de marzo 2018	Banca	Puesto de Bolsa	Financiera	Subtotal	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	20,362,457	3,098	2,233,290	22,598,845	(926,044)	21,672,801
Gastos de intereses y comisiones	(12,653,762)	0	(355,281)	(13,009,043)	926,044	(12,082,999)
Provisión para pérdidas en préstamos	(436,389)	0	(60,014)	(496,403)	0	(496,403)
Provisión para pérdidas en valores a VRCR	(12,717)	(154)	0	(12,871)	0	(12,871)
Otros ingresos (gastos)	596,229	100,610	695,790	1,392,629	0	1,392,629
Gastos generales y administrativos	(5,017,358)	(83,356)	(1,223,280)	(6,323,994)	0	(6,323,994)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,838,460	20,198	1,290,505	4,149,163	0	4,149,163
Impuesto sobre la renta, neto	(358,476)	(6,948)	(322,782)	(688,206)	0	(688,206)
Utilidad neta	2,479,984	13,250	967,723	3,460,957	0	3,460,957
31 de marzo 2018						
Total de Activos	1,532,783,860	2,463,472	52,272,583	1,587,519,915	(165,700,240)	1,421,819,675
Total de Pasivos	1,308,816,834	204,937	38,237,289	1,347,259,060	(77,951,135)	1,269,307,925

31 de marzo 2017	Banca	Puesto de Bolsa	Financiera	Subtotal	Eliminaciones	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	18,767,552	439	1,964,860	20,732,851	(906,645)	19,826,206
Gastos de intereses y comisiones	11,327,663	0	412,002	11,739,665	(906,645)	10,833,020
Provisión para posibles préstamos	236,519	0	81,509	318,028	0	318,028
Otros ingresos (gastos)	682,766	174,596	517,395	1,374,757	0	1,374,757
Gastos generales y administrativos	4,942,868	78,375	1,000,847	6,022,090	0	6,022,090
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,943,268	96,660	987,897	4,027,825	0	4,027,825
Impuesto sobre la renta, neto	(249,691)	(15,320)	(216,708)	(481,719)	0	(481,719)
Utilidad neta	2,693,577	81,340	771,189	3,546,106	0	3,546,106
31 de diciembre 2017						
Total de Activos	1,527,963,254	2,425,448	50,985,002	1,581,373,704	(167,231,610)	1,414,142,094
Total de Pasivos	1,299,527,428	175,146	37,950,222	1,337,652,796	(79,482,505)	1,258,170,291

(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.

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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.

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	31 de marzo 2018		31 de diciembre 2017	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	85,983,244	85,983,244	79,092,101	79,092,101
Depósitos a plazo	26,300,000	26,300,000	33,300,000	33,300,000
Inversiones en valores disponibles para venta	0	0	258,025,784	258,025,784
Inversiones en valores a costo amortizado	133,260,848	133,081,509	0	0
Inversiones en valores a VRCR	46,552	46,552	0	0
Inversiones en valores a VRCOUI	120,737,131	120,737,131	0	0
Préstamos, neto (excluyendo arrendamientos financieros)	969,539,104	979,673,194	954,954,012	957,123,240
	1,335,866,879	1,345,821,630	1,325,371,897	1,337,541,125
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista - clientes	82,238,887	82,238,887	84,684,178	84,684,178
Depósitos de ahorros	128,022,119	128,022,119	127,381,231	127,381,231
Depósitos a plazo – clientes e interbancarios	851,077,839	850,291,935	866,904,818	866,562,728
Financiamientos recibidos	155,354,986	155,874,603	126,667,317	126,633,300
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000
	1,241,693,831	1,241,427,544	1,230,637,544	1,230,261,437

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.

31 de marzo 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en valores a VRCR:				
Fondos Mutuos	0	46,552	0	46,552
Inversiones en valores a VRCOUI:				
Acciones locales	42,750	87,125	0	129,875
Bonos corporativos extranjeros	24,480,541	8,318,660	0	32,799,201
Bonos y notas de la República de Panamá	0	44,280,147	0	44,280,147
Bonos Tesoro extranjero y agencias	22,756,892	20,277,266	0	43,034,158
Bonos subordinados perpetuos	493,750	0	0	493,750
Total de inversiones en valores medidos a valor razonable	47,773,933	72,963,198	0	120,737,131

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

31 de diciembre 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Bonos corporativos locales	0	0	127,642,420	127,642,420
Bonos del Tesoro de EEUU y agencias extranjeras	23,394,024	19,245,857	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	47,523,950	77,856,345	132,645,489	258,025,784

Al 31 de marzo de 2018, el Grupo mantiene valores en acciones de capital por B/.16,072 (31 de diciembre de 2017: 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 marzo de 2018, se dieron transferencias en valores a VRCOUI desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2 por B/.2,633,540 (31 de diciembre de 2017: B/.2,223,065).

Al 31 de marzo de 2018, se dieron transferencias en valores a VRCOUI desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1 por B/.5,564,527 (31 de diciembre de 2017: B/.5,348,384).

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

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del periodo	132,645,489	134,827,717
Reclasificación en aplicación inicial NIIF9	(132,645,489)	0
Saldo al 1 de enero según NIIF9	0	134,827,717
Adiciones	0	15,955,000
Ventas	0	(790,000)
Redenciones	0	(17,778,555)
Amortización de primas	0	429,865
Cambios en el valor razonable	0	1,462
Total al final del año	0	132,645,489

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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 que no son activos.	2

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.

31 de marzo 2018	Total	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	85,983,244	85,983,244	0
Depósitos a plazo fijo	26,300,000	26,300,000	0
Inversiones a costo amortizado	133,081,509	0	133,081,509
Préstamos, neto (excluyendo arrendamientos financieros)	979,673,194	0	979,673,194
Total de activos financieros	1,225,037,947	112,283,244	1,112,754,703
Pasivos financieros:			
Depósitos a la vista - clientes	82,238,887	82,238,887	0
Depósitos de ahorros	128,022,119	128,022,119	0
Depósitos a plazo fijo - clientes e interbancarios	850,291,935	0	850,291,935
Financiamientos recibidos	155,874,603	0	155,874,603
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	25,000,000	0	25,000,000
Total de pasivos financieros	1,241,427,544	210,261,006	1,031,166,538

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

31 de diciembre 2017	Total	Nivel 2	Nivel 3
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)	957,123,240	0	957,123,240
Total de activos financieros	1,069,515,341	112,392,101	957,123,240
Pasivos financieros:			
Depósitos a la vista - clientes	84,684,178	84,684,178	0
Depósitos de ahorros	127,381,231	127,381,231	0
Depósitos a plazo fijo - clientes e interbancarios	866,562,728	0	866,562,728
Financiamientos recibidos	126,633,300	0	126,633,300
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	25,000,000	0	25,000,000
Total de pasivos financieros	1,230,261,437	212,065,409	1,018,196,028

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.

- 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

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

(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 intermedios, 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

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

  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.

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

- *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.

  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:

	31 de marzo 2018		31 de diciembre 2017	
	Préstamos	**Reservas**	**Préstamos**	**Reservas**
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	12,950,776	1,588,328	12,056,731	1,423,342
Subnormal	9,937,268	4,671,093	7,987,582	3,865,562
Dudoso	2,402,425	1,452,427	1,142,105	623,411
Irrecuperable	4,458,518	2,095,763	7,449,594	4,996,409
Monto bruto	29,748,987	9,807,611	28,636,012	10,908,724
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	1,020,623,182	0	1,005,210,622	0
Total	1,050,372,169	9,807,611	1,033,846,634	10,908,724

  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.

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

	31 de marzo 2018				31 de diciembre 2017			
	Vigente	Morosos	Vencidos	Total	Vigente	Morosos	Vencidos	Total
Préstamos corporativos	885,383,317	6,086,917	6,907,890	898,378,124	873,091,094	2,357,373	8,663,764	884,112,231
Préstamos consumo	148,227,757	2,456,552	1,309,736	151,994,045	146,557,556	2,052,146	1,124,701	149,734,403
Total	1,033,611,074	8,543,469	8,217,626	1,050,372,169	1,019,648,650	4,409,519	9,788,465	1,033,846,634

El saldo de los préstamos reestructurados al 31 de marzo de 2018, ascendía a B/.20,045,147 (31 de diciembre de 2017: B/.19,901,745).

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:

a) Para créditos de consumo y empresariales, si hay mora de más de 90 días; y
b) 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/.5,335,114 (31 de diciembre de 2017: B/.8,223,231).

Por requerimientos del Acuerdo No.004-2013, Metrobank, S. A. mantiene una reserva regulatoria por B/.1,129,504 (31 de diciembre de 2017: B/.5,675,122) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

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.

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

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

	31 de marzo 2018	31 de diciembre 2017
Empresa		
Metrobank, S. A.	13,732,899	13,732,899
Metroleasing, S. A.	932,443	932,443
Metrofactoring, S. A.	300,428	300,428
Financiera Govimar, S. A. y Subsidiaria	883,663	883,663
	15,849,433	15,849,433

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA **Anexo 1**
(Panamá, República de Panamá)

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

31 de marzo de 2018

(Cifras en Balboas)

	Metrobank, S.A. y Subsidiarias	Metro Holding Enterprises, Inc.	Eliminaciones	Metroholding Enterprises Inc. y Subsidiaria
Activos				
Efectivo y efectos de caja	6,438,257	0	0	6,438,257
Depósitos en bancos:				
A la vista - locales	7,488,825	872,287	(872,287)	7,488,825
A la vista - extranjeros	78,494,419	0	0	78,494,419
A plazo - locales	26,300,000	0	0	26,300,000
Total de depósitos en bancos	112,283,244	872,287	(872,287)	112,283,244
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	118,721,501	872,287	(872,287)	118,721,501
Inversiones en valores, neto	253,702,493	0	0	253,702,493
Inversión en subsidiarias	0	86,000,000	(86,000,000)	0
Préstamos:				
Sector interno	809,997,021	0	0	809,997,021
Sector externo	240,375,148	0	0	240,375,148
	1,050,372,169	0	0	1,050,372,169
Menos:				
Reserva para pérdidas en préstamos	8,837,531	0	0	8,837,531
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	32,792,828	0	0	32,792,828
Préstamos, neto	1,008,741,810	0	0	1,008,741,810
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,375,766	0	0	8,375,766
Intereses acumulados por cobrar	5,734,526	0	0	5,734,526
Gastos pagados por anticipado	4,114,824	0	0	4,114,824
Plusvalía	10,134,152	0	0	10,134,152
Impuesto sobre la renta diferido	2,971,702	0	0	2,971,702
Activo mantenido para la venta	1,459,747	0	0	1,459,747
Otros activos	7,863,154	0	0	7,863,154
Total de otros activos	32,278,105	0	0	32,278,105
Total de activos	1,421,819,675	86,872,287	(86,872,287)	1,421,819,675

.

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

	Metrobank, S.A. y Subsidiarias	Metro Holding Enterprises, Inc.	Eliminaciones	Metro Holding Enterprises Inc. y Subsidiaria
Pasivos y patrimonio				
Pasivos:				
Depósitos de clientes:				
A la vista - locales	77,825,350	0	(872,287)	76,953,063
A la vista - extranjeros	5,285,824	0	0	5,285,824
De ahorros - locales	109,899,779	0	0	109,899,779
De ahorros - extranjeros	18,122,340	0	0	18,122,340
A plazo - locales	767,879,862	0	0	767,879,862
A plazo - extranjeros	62,607,979	0	0	62,607,979
Depósitos a la vista interbancarios - locales	0	0	0	0
Depósitos a plazo interbancarios - locales	20,589,998	0	0	20,589,998
Total de depósitos de clientes e interbancarios	1,062,211,132	0	(872,287)	1,061,338,845
Financiamientos recibidos	155,354,986	0	0	155,354,986
Valores vendidios bajo acuerdo de recompra	25,000,000	0	0	25,000,000
Bonos por pagar	0	0	0	0
Otros pasivos:				
Cheques de gerencia y certificados	4,139,466	0	0	4,139,466
Intereses acumulados por pagar	8,148,987	0	0	8,148,987
Impuesto sobre la renta diferido	1,174,931	0	0	1,174,931
Otros pasivos	14,150,710	0	0	14,150,710
Total de otros pasivos	27,614,094	0	0	27,614,094
Total de pasivos	1,270,180,212	0	(872,287)	1,269,307,925
Patrimonio:				
Acciones comunes	86,000,000	87,760,063	(86,000,000)	87,760,063
Reserva para valuación de inversiones	(1,285,309)	0	0	(1,285,309)
Reservas regulatorias	17,088,018	0	0	17,088,018
Utilidades no distribuidas	49,836,754	(887,776)	0	48,948,978
Total de patrimonio	151,639,463	86,872,287	(86,000,000)	152,511,750
Total de pasivos y patrimonio	1,421,819,675	86,872,287	(86,872,287)	1,421,819,675

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

Anexo 2

Anexo de Consolidación - Información sobr el Estado Consolidado de Resultados

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(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	18,282,579	0	0	18,282,579
Depósitos a plazo	184,957	0	0	184,957
Inversiones	2,808,256	0	0	2,808,256
Comisiones sobre préstamos	397,009	0	0	397,009
Total de ingresos por intereses y comisiones	21,672,801	0	0	21,672,801
Gasto de intereses sobre:				
Depósitos	10,318,254	0	0	10,318,254
Financiamientos recibidos	1,764,745	0	0	1,764,745
Bonos	0	0	0	0
Total de gastos por intereses	12,082,999	0	0	12,082,999
Ingreso neto por intereses y comisiones	9,589,802	0	0	9,589,802
Provisión para pérdidas en préstamos	496,403	0	0	496,403
Provisión para pérdidas en valores	12,871			12,871
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	9,080,528	0	0	9,080,528
Otros ingresos (gastos):				
Otras comisiones ganadas	903,730	0	0	903,730
Ganancia en venta de valores, neta	46,168	0	0	46,168
Dividendos ganados	3,440	0	0	3,440
Otros ingresos	804,586	0	0	804,586
Gastos por comisiones	(365,295)	0	0	(365,295)
Total de otros ingresos, neto	1,392,629	0	0	1,392,629
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros gastos de personal	3,433,077	0	0	3,433,077
Honorarios y servicios profesionales	494,871	0	0	494,871
Depreciación y amortización	463,480	0	0	463,480
Alquileres	310,536	0	0	310,536
Publicidad y propaganda	304,339	0	0	304,339
Mantenimiento y reparación	165,656	0	0	165,656
Soporte a sistemas	289,366	0	0	289,366
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones	167,491	0	0	167,491
Donaciones, cuotas y suscripciones	24,574	0	0	24,574
Transporte y movilización	98,316	0	0	98,316
Útiles y papelería	44,101	0	0	44,101
Seguros	24,837	0	0	24,837
Impuestos varios	385,204	0	0	385,204
Otros	118,146	0	0	118,146
Total de gastos generales y administrativos	6,323,994	0	0	6,323,994
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,149,163	0	0	4,149,163
Impuesto sobre la renta:				
Impuesto sobre la renta, neto	(688,206)	0	0	(688,206)
Utilidad neta	3,460,957	0	0	3,460,957