

Panamá, 27 de noviembre de 2017

Señores

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

E. S. D.

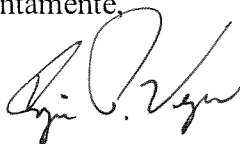
Estimados señores:

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 30 de septiembre de 2017
2. Estados financieros interinos al cierre del 30 de septiembre de 2017

Sin más por el momento, se despide,

Atentamente,



LIC. ANGIE P. VEGA

Gerente de Finanzas

APV/

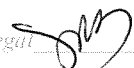
Adjunto: Lo indicado.

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

**FORMULARIO IN-T
AL TRIMESTRE DEL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2017**

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

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



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 30 de septiembre de 2017 y por los últimos tres trimestres de MHE se detallan a continuación:

INDICADORES DE LIQUIDEZ	<u>30-sep-17</u>	<u>30-jun-17</u>	<u>31-mar-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Activos líquidos/Total de depósitos	34.91%	35.26%	36.64%	34.16%
Activos líquidos/Total de depósitos + obligaciones	31.94%	32.31%	33.21%	31.14%
Activos líquidos/Total de activos	27.64%	28.24%	29.00%	27.21%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	6.58%	8.08%	12.45%	8.59%
Préstamos, netos/Total de depósitos	88.05%	86.63%	86.60%	88.30%
Préstamos, netos/Total de activos	69.71%	69.38%	68.55%	70.33%

Los activos líquidos de MHE están compuestos por: efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos e inversiones disponibles para la venta, los cuales al 30 de septiembre de 2017 alcanzaban la suma total de US\$ 369.4 millones, representando un 27.64% 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 88.05%, 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 69.71% 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 30 de septiembre de 2017 Metrobank S.A., subsidiaria de MHE, presenta un índice de liquidez regulatorio de 59.72% 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. Al 30 de septiembre de 2017 el saldo disponible asciende a US\$110.7 millones.

B. Recursos de Capital

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

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

Durante el periodo transcurrido del 31 de diciembre de 2016 al 30 de septiembre de 2017, MHE incrementó su patrimonio en US\$ 9.7 millones o 6.7% de US\$ 144.4 millones a US\$ 154.1 millones. Durante el segundo trimestre del 2017 se pagaron dividendos sobre acciones comunes por un total de US\$3.2 millones. MHE mantiene una sólida capitalización con una relación del patrimonio al total de activos de 11.53% al 30 de septiembre de 2017, comparada con 11.12% al 31 de diciembre de 2016.

El índice de adecuación de capital de MHE está situado en 14.10% al 30 de septiembre de 2017, por encima del mínimo requerido de 8%.

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

Metrobank, S.A y Subsidiarias				
Adecuación de capital	<u>30-sep-17</u>	<u>30-jun-17</u>	<u>31-mar-17</u>	<u>31-dic-16</u>
Total de Capital Primario Ordinario	124,389,729	119,806,065	118,393,915	114,999,581
Provisión Dinámica	14,076,158	14,064,103	14,062,008	13,949,167
Total de capital	<u>138,465,887</u>	<u>133,870,168</u>	<u>132,455,923</u>	<u>128,948,748</u>
Total de activos ponderados por riesgo	981,840,687	959,968,660	941,910,437	917,664,147
Índice de adecuación de capital primario	14.10%	13.95%	14.06%	14.05%



C. Resultados de las Operaciones

A continuación el Estado Consolidado de Situación Financiera de MHE al cierre de los últimos dos trimestres terminados el 30 de septiembre y 30 de junio del 2017:

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA		
Estado Consolidado de Situación Financiera		
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017		
(Cifras en Balboas)		
	30-sep-17	30-jun-17
Activos		
Efectivo y efectos de caja	4,681,541	5,150,400
Total de depósitos en bancos	83,253,452	104,343,832
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	87,934,993	109,494,232
Valores disponibles para la venta	281,507,858	273,139,131
Préstamos:		
Sector interno	773,752,436	770,043,095
Sector externo	195,309,787	206,525,346
	969,062,223	976,568,441
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	4,422,950	4,465,652
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	32,776,209	32,087,716
Préstamos, neto	931,863,064	940,015,073
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,502,886	8,712,717
Total de otros activos	26,910,889	23,593,665
Total de activos	1,336,719,690	1,354,954,818
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Depósitos de clientes	1,049,816,155	1,072,509,137
A la vista - locales	74,320,047	83,238,510
A la vista - extranjeros	4,637,707	4,656,902
De ahorros - locales	104,718,872	99,791,082
De ahorros - extranjeros	13,021,219	14,063,983
A plazo - locales	782,586,942	800,356,795
A plazo - extranjeros	70,531,368	70,401,865
Depósitos a la vista interbancarios - locales	-	-
Depósitos a plazo interbancarios	8,567,334	12,558,121
Total de depósitos de clientes e interbancarios	1,058,383,489	1,085,067,258
Financiamientos recibidos	98,437,329	99,196,441
Total de otros pasivos	25,788,726	21,182,676
Total de pasivos	1,182,609,544	1,205,446,375
Patrimonio:		
Acciones comunes	87,005,423	87,005,423
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	2,233,167	1,019,036
Reservas regulatorias	18,511,321	18,551,721
Utilidades no distribuidas	46,360,235	42,932,263
Total de patrimonio	154,110,146	149,508,443
Total de pasivos y patrimonio	1,336,719,690	1,354,954,818

El total de activos de MHE alcanzó al 30 de septiembre de 2017 un total de US\$ 1,337 millones, una disminución de US\$ 18.2 millones en comparación con el trimestre anterior (30-Jun-17). Activos Productivos aumentaron este trimestre en US\$2.2 millones, principalmente en Valores disponibles para la venta, el cual aumentó US\$8.4 millones de US\$273.1 millones al cierre del trimestre anterior (30-jun-17). Total de Préstamos disminuyó en US\$7.5 millones a US\$969.1 millones al cierre de este trimestre (30-sep-2017).

La principal fuente de fondos de MHE la constituye los depósitos recibidos, los cuales al 30 de septiembre de 2017 totalizaron en US\$ 1,058 millones, representando un 91.5% del total de fuentes de fondos.

La siguiente tabla refleja la solidez de la estructura de fuentes de fondos y la confianza de nuestros clientes, representado en un crecimiento sostenido en los balances de los depósitos recibidos, que al cierre del 30 de septiembre de 2017 presentan un aumento de 6.8% en comparación con el año anterior (30-Sep-2016).

Fuentes de fondos	<u>30-sep-17</u>	<u>%</u>	<u>30-jun-17</u>	<u>%</u>	<u>31-mar-17</u>	<u>%</u>	<u>31-dic-16</u>	<u>%</u>
Depósitos a la vista	78,957,754	6.83%	87,895,412	7.42%	76,799,009	6.50%	79,310,487	6.99%
Depósitos de ahorros	117,740,091	10.18%	113,855,065	9.61%	127,280,907	10.78%	123,339,875	10.87%
Depósitos a plazo	861,685,644	74.49%	883,316,781	74.59%	866,662,471	73.37%	831,532,799	73.29%
Total de Depositos	1,058,383,489	91.49%	1,085,067,258	91.62%	1,070,742,387	90.65%	1,034,183,161	91.16%
Financiamientos recibidos	98,437,329	8.51%	99,196,441	8.38%	110,453,814	9.35%	100,330,994	8.84%
Total de Fuentes de Fondos	1,156,820,818	100.0%	1,184,263,699	100.0%	1,181,196,201	100.0%	1,134,514,155	100.0%

A continuación el Estado Consolidado de Resultados del trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017 comparado con el trimestre anterior:

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA		
Estado Consolidado de Resultados Trimestral		
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017		
(Cifras en Balboas)		
	<u>30-sep-17</u>	<u>30-jun-17</u>
Ingresos por intereses y comisiones:		
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	15,913,621	15,675,720
Depósitos a plazo	174,333	137,057
Inversiones	3,038,309	3,043,438
Comisiones sobre préstamos	1,571,056	1,715,403
Total de ingresos por intereses y comisiones	20,697,319	20,571,618
Gastos de intereses sobre:		
Depósitos	10,735,896	10,445,721
Financiamientos recibidos	1,393,802	1,458,590
Total de gastos por intereses	12,129,698	11,904,311
Ingresos neto por intereses y comisiones	8,567,621	8,667,307
Provisión para pérdidas en préstamos	(38,821)	459,596
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	8,606,442	8,207,711
Total de otros ingresos, neto	1,885,228	1,114,612
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	3,525,154	3,446,176
Honorarios y servicios profesionales	458,687	432,242
Depreciación y amortización	424,496	424,822
Alquileres	302,284	297,470
Publicidad y propaganda	279,594	291,664
Mantenimiento y reparación	141,896	138,741
Soporte a sistemas	265,981	266,104
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones	188,345	198,323
Donaciones, cuotas y suscripciones	26,845	37,642
Transporte y movilización	110,059	112,558
Útiles y papelería	64,117	41,956
Seguros	27,980	29,037
Impuestos varios	399,089	409,650
Otros	95,002	202,971
Total de gastos generales y administrativos	6,309,529	6,329,356
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,182,141	2,992,967
Impuesto sobre la renta, neto	(794,570)	(493,263)
Utilidad neta del Trimestre	3,387,571	2,499,704

MHE obtuvo una utilidad neta en el segundo trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017 de US\$ 3.4 millones y acumulada del año (Ene-Sep 2017) de US\$9.4 millones.




Ingresos Financieros y Otros Ingresos:

El total de ingresos financieros del trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017 de US\$20.7 millones presentó un incremento de US\$ 126 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 30 de septiembre de 2017 fue de US\$12.1 millones, US\$225 por encima del trimestre anterior. Este aumento fue impulsado por el incremento en los saldos promedio del tercer trimestre de los depósitos recibidos de clientes cuyo gasto de intereses aumentó en US\$ 290 mil en comparación al trimestre pasado. El gasto de intereses en financiamientos recibidos disminuyó en US\$ 65 mil en comparación con el trimestre anterior, como resultado de los abonos a capital a las fuentes de fondos, disminuyendo los financiamientos recibidos a través de El Banco.

Otros Ingresos del trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017 totalizó US\$1.9 millones, US\$770 mil por arriba del trimestre anterior, principalmente debido a mayores ingresos por administración de fideicomiso 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\$ 19 mil por debajo del trimestre anterior. Total de Gastos de personal del trimestre fue de US\$ 3.5 millones, el cual representa 56% del total de Gastos del trimestre, aumentó US\$79 mil en comparación con el trimestre anterior.

La eficiencia operativa del trimestre es de 60.4% mejor que el trimestre anterior de 64.7%. La eficiencia operativa acumulada al 30 de septiembre de 2017 es de 61.0%.

Provisión para pérdidas sobre préstamos

MHE evalúa si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinados durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdida en préstamos. Este trimestre hubo una reversa del gasto de provisión para perdidas sobre préstamos de US\$ 38.8 mil en comparación con el gasto de US\$459.6 mil del trimestre anterior.

La siguiente tabla muestra el movimiento de la cuenta de reserva de este trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017 y el trimestre anterior.

	<u>30-sep-17</u>	<u>30-jun-17</u>
Movimiento de reserva para pérdida en préstamos		
Saldo al inicio del periodo	4,465,652	4,083,708
Provisión cargada a gastos	(38,821)	459,596
Recuperación de préstamos castigados	92,184	74,771
Préstamos castigados	(96,065)	(152,423)
Saldo al final del período	4,422,950	4,465,652

D. Análisis de perspectivas

MHE por medio de El Banco, muestra una sólida estructura de balance con un crecimiento sostenido de los activos de 7.0% al 30 de septiembre de 2017 en comparación con el año anterior. Este crecimiento está respaldado por una robusta capitalización que se ve reflejada en un índice de adecuación de capital de 14.10% 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 30 de septiembre de 2017 alcanzó un índice de 59.72%, 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 del conocimiento de los inversionistas y del público en general que:

1. **METRO HOLDING ENTERPRISES, INC.** se encuentra en proceso de listado de sus acciones ante la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., tras haber obtenido de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá la correspondiente autorización de registro de acciones mediante Resolución No. SMV-301-17, fechada 12 de junio de 2017.
2. Con la finalidad de darle mayor liquidez a sus acciones en la Bolsa de Valores de Panamá y facilitar su comercialización en el mercado, la Junta Directiva de **METRO HOLDING ENTERPRISES, INC.**, acordó en reunión celebrada el pasado 29 de junio de 2017 proponer a los accionistas hacer un Split de sus acciones a razón de 200 nuevas acciones por cada acción que se tenga en propiedad (200:1), con la finalidad que su compra resulte más atractiva en el mercado bursátil.
3. Para tales efectos se hizo necesario modificar el Capital Social Autorizado de la Sociedad, de 50,000 acciones a 10,000,000 de acciones, todas comunes, emitidas en forma nominativa, sin valor nominal, decisión que fue aprobada en reunión extraordinaria de Junta de Accionistas celebrada el 4 de agosto de 2017. Dicha modificación fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, como consta en la Escritura Pública No. 24,896 de 27 de septiembre de 2017 de la Notaría Duodécima del Circuito Notarial de Panamá, e inscrita al Folio 242034, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, desde el día 02 de octubre de 2017.
4. Copia de la documentación relacionada al presente hecho de importancia podrá ser revisada en las oficinas de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, la cual es de acceso público.



Representante Legal 

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero del Estado Consolidado de Situación Financiera y Estado Consolidado de Resultados del Trimestre comprendido entre (Jul – Sep) 2017 y de los tres trimestres anteriores.

A. Estado Consolidado de Resultados:

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	III Trimestre 2017	II Trimestre 2017	I Trimestre 2017	IV Trimestre 2016
	Jul-Sep 2017	Abr-Jun 2017	Ene-Mar 2017	Oct-Dic 2016
Ingresos por Intereses + comisiones de préstamos	20,697,319	20,571,618	19,826,206	19,609,460
Gastos de Intereses	(12,129,698)	(11,904,311)	(10,833,020)	(10,540,413)
Total de Ingresos Financieros antes de provisión	8,567,621	8,667,307	8,993,186	9,069,047
Total de provisiones	38,821	(459,596)	(318,028)	(640,588)
Total de Ingresos Financieros después de provisión	8,606,442	8,207,711	8,675,158	8,428,459
Total de Otros Ingresos	1,885,228	1,114,612	1,374,757	2,221,199
Total de gastos generales y administrativos	(6,309,529)	(6,329,356)	(6,022,090)	(6,240,674)
Utilidad antes de impuestos	4,182,141	2,992,967	4,027,825	4,408,984
Utilidad neta del trimestre	3,387,571	2,499,704	3,546,106	3,907,371
Acciones en circulación	35,613	35,613	35,613	35,506
Utilidad por acción	95.12	70.19	99.57	110.05
Acciones Promedio del Periodo	35,613	35,613	35,613	35,542

B. Estado Consolidado de Situación Financiera:

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	III Trimestre 2016	II Trimestre 2017	I Trimestre 2017	IV Trimestre 2016
	30-sep-17	30-jun-17	31-mar-17	31-dic-16
Activos:				
Valores disponibles para la venta	281,507,858	273,139,131	223,878,563	241,769,788
Préstamos Totales	969,062,223	976,568,441	962,359,800	947,215,446
Reserva para pérdidas en préstamos	(4,422,950)	(4,465,652)	(4,083,708)	(3,833,482)
Total de Activos	1,336,719,690	1,354,954,818	1,352,607,538	1,298,328,792
Pasivos:				
Total de depósitos	1,058,383,489	1,085,067,258	1,070,742,387	1,034,183,161
Financiamientos recibidos, netos	98,437,329	99,196,441	110,453,814	100,330,994
Total de Pasivos	1,182,609,544	1,205,446,375	1,202,791,118	1,153,916,046
Capital pagado (acciones comunes)	87,005,423	87,005,423	87,005,423	87,005,423
Total de Patrimonio	154,110,146	149,508,443	149,816,420	144,412,746

C. Razones Financieras:

Razones Financieras al cierre de cada trimestre:	30-sep-17	30-jun-17	31-mar-17	31-dic-16
Dividendo/Acción Común	-	89.85	-	-
Deuda total+Depósitos/Patrimonio	7.51x	7.92x	7.88x	7.86x
Préstamos netos/Total de activos	69.71%	69.38%	68.55%	70.33%
Gastos generales y administrativos/Ingresos totales	60.4%	64.7%	58.1%	55.3%
Morosidad/Reserva	3.30x	3.06x	4.08x	3.35x
Morosidad/Préstamos totales	1.51%	1.40%	1.73%	1.36%

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

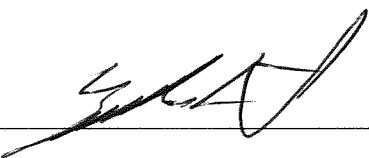
Ver Anexo No. 1 = Estados Financieros consolidados interinos de Metro Holding Enterprises Inc. y subsidiarias al 30 de septiembre de 2017.



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 30 de noviembre de 2017.



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

ANEXO No. 1

Estados Financieros Consolidados Interinos al 30 de septiembre de 2017 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**

30 de septiembre de 2017¹

(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

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Anexo

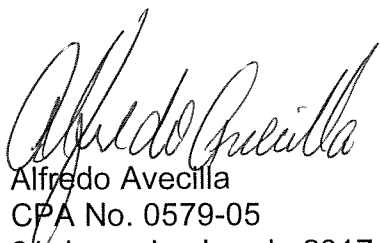
Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Resultados	2

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA

Con base en la información financiera hemos compilado el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2017, 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

21 de noviembre de 2017

Panamá, República de Panamá

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Notas	30 de septiembre 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)		Notas	30 de septiembre 2017 (No auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Activos							
Efectivo y efectos de caja		4,681,541	5,901,818				
Depósitos en bancos:							
A la vista - locales		8,786,563	9,331,394			74,320,047	72,685,526
A la vista - extranjeros		56,152,861	70,469,634			4,637,707	6,624,961
A plazo - locales		18,314,028	23,800,000			104,718,872	108,458,795
A plazo - extranjeros		0	2,000,000			13,021,219	14,881,080
Total de depósitos en bancos		83,253,452	105,601,028			782,586,942	738,345,068
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7	87,934,993	111,502,846			70,531,368	65,652,303
Valores disponibles para la venta	8	281,507,858	241,769,788	Depósitos a plazo interbancarios - locales	6	8,567,334	27,535,428
				Total de depósitos de clientes e interbancarios		1,058,383,489	1,034,183,161
Préstamos:							
Sector interno		773,752,436	713,438,182			98,437,329	100,330,994
Sector externo	6,9	195,309,787	233,777,264	Financiamientos recibidos, netos	14		
		969,062,223	947,215,446				
Menos:				Otros pasivos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		4,422,950	3,833,482	Cheques de gerencia y certificados		5,689,128	2,092,655
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas		32,776,209	30,231,074	Intereses acumulados por pagar	6	7,487,900	6,099,735
Préstamos, neto		931,863,064	913,150,890	Impuesto sobre la renta diferido	21	1,174,931	1,174,931
				Otros pasivos	15	11,436,767	10,034,570
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	8,502,886	9,072,144	Total de otros pasivos		25,788,726	19,401,891
				Total de pasivos		1,182,609,544	1,153,916,046
Intereses acumulados por cobrar	6	5,170,300	4,290,508				
Gastos pagados por anticipado		2,305,928	1,800,886	Patrimonio:			
Plusvalía	11	10,134,152	10,134,152	Acciones comunes	16	87,005,423	87,005,423
Impuesto sobre la renta diferido	21	1,075,398	899,594	Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	8	2,233,167	(1,417,533)
Activo mantenido para la venta	13	2,438,681	2,438,681	Reservas regulatorias	20, 24	18,511,321	17,342,944
Otros activos	12	5,786,430	3,269,303	Utilidades no distribuidas		46,360,235	41,481,912
Total de otros activos		26,910,889	22,833,124	Total de patrimonio		154,110,146	144,412,746
Total de activos		1,336,719,690	1,298,328,792	Total de pasivos y patrimonio		1,336,719,690	1,298,328,792

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

Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

		(No auditado)	
	Notas	2017	2016
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	6		
Préstamos		46,870,187	40,547,480
Depósitos a plazo		383,607	111,577
Inversiones		9,070,175	9,027,735
Comisiones sobre préstamos		4,771,174	4,904,635
Total de ingresos por intereses y comisiones		61,095,143	54,591,427
Gastos de intereses sobre:			
Depósitos	6	31,029,250	27,060,945
Financiamientos recibidos		3,837,779	1,985,638
Total de gastos por intereses		34,867,029	29,046,583
Ingresos neto por intereses y comisiones		26,228,114	25,544,844
Provisión para pérdidas en préstamos	9	738,803	2,291,543
Deterioro en activo mantenido para la venta	13	0	425,000
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		25,489,311	22,828,301
Otros ingresos (gastos):			
Otras comisiones ganadas	18	2,867,976	2,632,115
Ganancia en venta de valores, neta	8	567,596	877,564
Dividendos ganados		9,179	4,363
Otros ingresos	18	1,986,559	2,002,937
Gastos por comisiones		(1,056,713)	(1,060,411)
Total de otros ingresos, neto		4,374,597	4,456,568
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	6	10,245,786	9,252,052
Honorarios y servicios profesionales	6	1,466,327	1,374,266
Depreciación y amortización	10, 12	1,248,789	1,227,951
Alquileres		897,717	859,170
Publicidad y propaganda		810,497	860,518
Mantenimiento y reparación		385,837	342,173
Soporte a sistemas		792,356	677,611
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones		557,478	535,184
Donaciones, cuotas y suscripciones		104,677	79,846
Transporte y movilización		303,558	288,870
Útiles y papelería		144,378	139,403
Seguros		88,742	100,753
Impuestos varios		1,199,562	1,269,453
Otros		415,271	337,957
Total de gastos generales y administrativos		18,660,975	17,345,207
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		11,202,933	9,939,662
Impuesto sobre la renta, neto	21	(1,769,552)	(1,200,931)
Utilidad neta		9,433,381	8,738,731
Utilidad por acción	17	265	246

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>(No auditado)</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta		<u>9,433,381</u>	<u>8,738,731</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Ganancia neta realizada en valores disponibles para la venta transferida a resultados		(567,596)	(877,564)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		<u>4,218,296</u>	<u>4,284,311</u>
Total de otras utilidades integrales, netas	8	<u>3,650,700</u>	<u>3,406,747</u>
Total de utilidades integrales del periodo		<u><u>13,084,081</u></u>	<u><u>12,145,478</u></u>

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

Notas	Acciones comunes	Reserva para valoraciones de inversiones disponibles para la venta	Reservas regulatorias				Exceso de reserva regulatoria de crédito	Total reservas regulatorias	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
			Activos en administración	Bienes adjudicados	Provisión dinámica					
	80,556,008	(362,793)	112,811	11,489	13,681,864	9,111	0	13,815,405	35,570,466	135,588,176
	0	0	0	0	0	0	0	0	8,738,731	8,738,731
	0	(877,594)	0	0	0	0	0	0	0	(877,594)
	0	4,284,311	0	0	0	0	0	0	0	4,284,311
	0	3,406,747	0	0	0	0	0	0	0	3,406,747
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		3,406,747	0	0	0	0	0	0	8,738,731	12,145,478
Total de utilidades integrales										
Transacciones atribuibles al accionista:										
17	112,700	0	0	0	0	0	0	0	0	112,700
Emisión de acciones comunes										
10	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,000,000)	(3,000,000)
Dividendos pagados										
Impuesto complementario										
Total de transacciones atribuibles al accionista		0	0	0	0	0	0	0	(213,117)	(213,117)
Total de transacciones atribuibles al accionista		112,700	0	0	0	0	0	0	(3,213,117)	(3,100,417)
Otras transacciones de patrimonio:										
Reserva regulatoria sobre activos en administración										
Provisión dinámica										
Reserva regulatoria de crédito										
Reserva regulatoria sobre bienes adjudicados										
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	13,404	0	2,623,108	0	2,623,108	(2,623,108)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	13,404	0	2,623,108	0	2,623,108	(2,623,108)	0
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No auditado)		80,671,768	3,043,954	24,893	13,932,378	2,632,219	0	16,721,352	38,186,133	144,633,237
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	3,907,371	3,907,371
Otras utilidades (pérdidas) integrales:										
Ganancia neta realizada transferida a resultados										
Cargos netos en el valor razonable										
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	(1,124,935)	0	0	0	0	0	0	(1,124,935)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	(3,336,552)	0	0	0	0	0	0	(3,336,552)
Total de utilidades integrales		0	(4,461,487)	0	0	0	0	0	0	(4,461,487)
Total de utilidades integrales		0	(4,461,487)	0	0	0	0	0	3,907,371	(554,116)
Transacciones atribuibles al accionista:										
17	333,625	0	0	0	0	0	0	0	0	333,625
Emisión de acciones comunes										
Dividendos pagados										
Impuesto complementario										
Total de transacciones atribuibles al accionista		333,625	0	0	0	0	0	0	0	333,625
Otras transacciones de patrimonio:										
Reserva regulatoria sobre activos en administración										
Provisión dinámica										
Reserva regulatoria de crédito										
Reserva regulatoria sobre bienes adjudicados										
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	608,445	0	608,445	(608,445)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	608,445	0	608,445	(608,445)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)		87,005,423	(1,417,533)	128,220	13,949,167	17,342,944	0	41,461,912	9,433,381	144,412,746
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras utilidades (pérdidas) integrales:										
Ganancia neta realizada transferida a resultados										
Cargos netos en el valor razonable										
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	(507,596)	0	0	0	0	0	0	(507,596)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	4,218,206	0	0	0	0	0	0	4,218,206
Total de utilidades integrales		0	3,650,700	0	0	0	0	0	0	3,650,700
Total de utilidades integrales		0	3,650,700	0	0	0	0	0	9,433,381	13,084,081
Transacciones atribuibles al accionista:										
17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de acciones comunes										
16	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,200,000)	(3,200,000)
Dividendos pagados										
Impuesto complementario										
Total de transacciones atribuibles al accionista		0	0	0	0	0	0	0	(3,200,000)	(3,200,000)
Total de transacciones atribuibles al accionista		0	0	0	0	0	0	0	(3,386,681)	(3,386,681)
Otras transacciones de patrimonio:										
Reserva regulatoria sobre activos en administración										
Provisión dinámica										
Reserva regulatoria de crédito										
Reserva regulatoria sobre bienes adjudicados										
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	1,072,262	0	1,072,262	(1,072,262)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	1,072,262	0	1,072,262	(1,072,262)	0
Saldo al 30 de septiembre de 2017 (No auditado)		87,005,423	2,233,167	122,237	14,076,155	4,312,626	0	18,511,321	(46,360,235)	154,110,146

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.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

		(No auditado)	
	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo en las actividades de operación:			
Utilidad neta		9,433,381	8,738,731
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	10, 12	1,248,789	1,227,951
Provisión para pérdidas en préstamos	9	738,803	2,291,543
Ganancia en venta de valores, neta	8	(567,596)	(877,564)
Pérdida en ventas y descartes de mobiliario y equipo		49,417	26,249
Impuesto sobre la renta, neto	21	1,769,552	1,200,931
Ingresos neto por intereses y comisiones, neto		(26,228,114)	(25,544,844)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses y depósitos pignorados	7	(600,731)	100,203
Préstamos		(19,450,977)	(104,239,798)
Otros activos		(2,883,296)	(145,208)
Depósitos de clientes		24,200,328	59,897,507
Otros pasivos		4,983,960	950,001
Efectivo generado de operación:			
Intereses cobrados		60,919,079	55,292,952
Intereses pagados		(33,478,864)	(28,057,271)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,930,646)	(333,118)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		18,203,085	(29,471,735)
Actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta	8	(241,674,370)	(66,654,558)
Ventas de valores disponibles para la venta	8	97,851,282	35,940,672
Redenciones de valores disponibles para la venta	8	107,599,586	16,048,540
Ventas de propiedades y equipos		0	4,100
Adquisición de propiedades, equipos y activos intangibles	10, 12	(867,821)	(940,041)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(37,091,323)	(15,601,287)
Actividades de financiamiento:			
Pagos a financiamientos recibidos		(70,893,665)	(100,724,708)
Nuevos financiamientos recibidos		69,000,000	145,865,609
Pagos de valores vendidos bajo acuerdos de recompra		0	(27,500,000)
Impuesto complementario		(186,681)	(213,117)
Dividendos pagados de acciones comunes	16	(3,200,000)	(3,000,000)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(5,280,346)	14,427,784
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(24,168,584)	(30,645,238)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		111,002,846	122,081,459
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	86,834,262	91,436,221

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

(1) Información general

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

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

El Banco es dueño o controla las siguientes compañías subsidiarias:

	<u>Actividad</u>	<u>País de Incorporación</u>	<u>Participación Controladora</u>	
			<u>30 septiembre 2017</u>	<u>31 diciembre 2016</u>
Metroleasing, S.A.	Arrendamiento financiero de bienes muebles.	Panamá	100%	100%
Eurovalores, S.A.	Intermediación financiera y otros servicios relacionados.	Panamá	100%	100%
Financiera Govimar, S.A.	Préstamos de consumo.	Panamá	100%	100%
Corporación Govimar, S.A.	Préstamos de consumo, subsidiaria de Financiera Govimar, S.A.	Panamá	100%	100%
Metrotrust, S.A.	Negocio de Fideicomiso.	Panamá	100%	100%
Metrofactoring, S.A.	Negocio de factoraje.	Panamá	100%	100%

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(1) Información general, continuación

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

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

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 21 de noviembre de 2017.

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

El Grupo controla una subsidiaria cuanto está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados 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 año son incluidos en el estado consolidado de resultado desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de la disposición, según corresponda.

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

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

(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

(b) Medición de Valor Razonable

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Inversiones en Valores

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

Valores Disponibles para la Venta

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

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(e) Préstamos

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

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

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

(f) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

- *Reversión por Deterioro*

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

- *Préstamos Reestructurados*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**(g) *Propiedades, Mobiliario, Equipos y Mejoras***

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

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

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

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

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

(h) *Activos Intangibles***(h.1) *Activos Intangibles***

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

(h.2) *Plusvalía*

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

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

(i) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

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

(j) Depósitos y Financiamientos Recibidos

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

(k) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(l) Garantías Financieras

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

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

(m) Capital en Acciones

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

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

(n) Utilidad por Acción

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

(o) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

(p) Ingresos por Honorarios y Comisiones

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(q) Ingresos por Dividendos

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

(r) Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos

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

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

(s) Operaciones de Fideicomiso

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Grupo, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados 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.

(t) Impuesto sobre la Renta

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

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

(u) Moneda Extranjera

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(v) Información por segmento

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

(w) Información comparativa

Algunas cifras del 2016 fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados intermedios de 2017, principalmente la pérdida por deterioro en activo mantenido para la venta que fue reclasificada de otros gastos y las acciones en tesorería que fueron reclasificadas a utilidades retenidas.

(x) 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 30 de septiembre de 2017; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Entre las modificaciones tenemos:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del periodo, sino directamente en el patrimonio.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Grupo, la adopción de esta norma podría tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios, aspecto que está en proceso de evaluación por parte de la gerencia.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuándo el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados intermedios.

- 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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 involucren 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Límite máximo por contraparte

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

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.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Máxima exposición				
Valor en libros	931,863,064	913,150,890	281,360,076	241,626,595
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	945,794,381	926,944,005	0	0
Grado 2: Mención especial	10,707,447	7,476,994	0	0
Grado 3: Subnormal	2,768,494	4,870,618	0	0
Grado 4: Dudoso	2,500,112	7,324,861	0	0
Grado 5: Irrecuperable	7,291,789	598,968	0	0
Monto bruto	969,062,223	947,215,446	0	0
Reserva para pérdida en préstamos	(4,422,950)	(3,833,482)	0	0
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	(32,776,209)	(30,231,074)	0	0
Valor en libros, neto	931,863,064	913,150,890	0	0
Valores disponibles para la venta				
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	281,360,076	241,626,595
Valor en libros	0	0	281,360,076	241,626,595
Reserva por deterioro	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	281,360,076	241,626,595
No morosos ni deteriorado – evaluados colectivamente				
Grado 1	945,794,381	926,944,005	0	0
Grado 2	9,045,053	6,410,555	0	0
Grado 3	0	233,026	0	0
Total	954,839,434	933,587,586	0	0
Morosos pero no deteriorado – evaluados colectivamente				
Hasta 60 días	880,261	583,886	0	0
61 a 90 días	922,266	965,103	0	0
Más de 90 días	1,102,411	1,400,508	0	0
Total	2,904,938	2,949,497	0	0
Individualmente deteriorado				
Grado 3	2,141,073	3,784,680	0	0
Grado 4	2,282,726	6,690,000	0	0
Grado 5	6,894,052	203,683	0	0
Total	11,317,851	10,678,363	0	0
Reserva para pérdida en préstamos				
Individual	2,030,826	1,938,994	0	0
Colectivo	2,392,124	1,894,488	0	0
Total Reserva por deterioro	4,422,950	3,833,482	0	0
Operaciones fuera de balance				
Grado 1: Riesgo bajo				
Cartas de crédito y "stand by"	8,764,970	8,439,123	0	0
Avaes y fianzas	4,254,283	4,785,545	0	0
Cartas promesas de pagos	18,068,254	21,534,488	0	0
	31,087,507	34,759,156	0	0

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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 24).
- 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.

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

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

<u>30 de septiembre de 2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Inversiones</u> <u>en Títulos de</u> <u>Deuda</u>
Grado de inversión	180,761,357
Monitoreo estándar	7,941,310
Monitoreo especial	5,122,500
Sin calificación	<u>87,534,909</u>
	<u>281,360,076</u>
<u>31 de diciembre de 2016</u> <u>(Auditado)</u>	
Grado de inversión	107,923,497
Monitoreo estándar	37,351,195
Monitoreo especial	4,338,500
Sin calificación	<u>92,013,403</u>
	<u>241,626,595</u>

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

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

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

- Depósitos colocados en bancos:**

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/. 83,253,452 (31 de diciembre de 2016: B/. 105,601,028). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos y otras instituciones financieras con calificación de riesgo al menos entre BBB- y AA+, basado en las agencias Moody's, Standard and Poor's, Fitch Ratings Inc. y Equilibrium.



METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación****Garantías y su Efecto Financiero**

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

	% de exposición de la cartera que <u>está garantizada</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	30 de septiembre <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>	
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	
Préstamos por cobrar	63%	62%	Efectivo, propiedades, equipos y otras garantías

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	30 de septiembre <u>2017</u> <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre <u>2016</u> <u>(Auditado)</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
<u>% LTV</u>		
Menos de 50%	4,699,433	4,347,900
51% - 70%	9,028,895	8,227,985
71% - 90%	11,440,678	10,538,858
91% - 100%	<u>2,373,645</u>	<u>2,012,513</u>
Total	<u>27,542,651</u>	<u>25,127,256</u>

Activos Recibidos en Garantía

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

	30 de septiembre <u>2017</u> <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre <u>2016</u> <u>(Auditado)</u>
Inmueble	<u>510,000</u>	<u>0</u>

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

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

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

	<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	<u>30 de septiembre 2017</u>	<u>31 de diciembre 2016</u>	<u>30 de septiembre 2017</u>	<u>31 de diciembre 2016</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Concentración por sector:				
Corporativo	802,904,602	788,413,916	198,197,818	173,293,820
Consumo	145,903,841	133,892,849	0	0
Gobierno	20,253,780	24,908,681	83,162,258	68,332,775
	<u>969,062,223</u>	<u>947,215,446</u>	<u>281,360,076</u>	<u>241,626,595</u>

	<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	<u>30 de septiembre 2017</u>	<u>31 de diciembre 2016</u>	<u>30 de septiembre 2017</u>	<u>31 de diciembre 2016</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	773,752,436	713,438,182	162,294,864	201,910,896
América Latina y el Caribe	162,604,615	201,825,999	12,559,300	14,088,000
Estados Unidos de América	7,711,022	8,669,350	104,936,601	23,583,141
Otros	24,994,150	23,281,915	1,569,311	2,044,558
	<u>969,062,223</u>	<u>947,215,446</u>	<u>281,360,076</u>	<u>241,626,595</u>

	<u>Carta de crédito y "stand by"</u>		<u>Avales y fianzas</u>		<u>Carta promesa de pago</u>	
	<u>30 septiembre 2017</u>	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>30 septiembre 2017</u>	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>30 septiembre 2017</u>	<u>31 diciembre 2016</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Concentración por sector:						
Corporativo	8,764,970	8,439,123	4,091,333	4,228,045	12,246,179	16,318,378
Consumo	0	0	162,950	557,500	5,822,075	5,216,110
	<u>8,764,970</u>	<u>8,439,123</u>	<u>4,254,283</u>	<u>4,785,545</u>	<u>18,068,254</u>	<u>21,534,488</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	8,764,970	8,439,123	4,254,283	4,785,545	18,068,254	21,534,488
	<u>8,764,970</u>	<u>8,439,123</u>	<u>4,254,283</u>	<u>4,785,545</u>	<u>18,068,254</u>	<u>21,534,488</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(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.

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).

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

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

Exposición del riesgo de liquidez

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**(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:

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Al cierre del período	59.72%	48.88%
Promedio del período	61.39%	56.03%
Máximo del período	75.15%	66.25%
Mínimo del período	47.83%	44.59%

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

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

30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	Valor en Libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Corrientes	No corrientes		
			Hasta 1 Año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 Años	Más de 10 Años
Activos financieros:						
Efectivo y efectos de caja	4,681,541	4,681,541	4,681,541	0	0	0
Depósitos en bancos	83,253,452	83,257,499	83,257,499	0	0	0
Inversiones en valores	281,507,858	331,544,556	76,284,055	128,416,123	125,846,265	998,113
Préstamos, neto de reserva	<u>964,639,273</u>	<u>1,139,012,791</u>	<u>463,559,415</u>	<u>526,116,143</u>	<u>93,323,555</u>	<u>56,013,678</u>
Total de activos financieros	<u>1,334,082,124</u>	<u>1,558,496,387</u>	<u>627,782,510</u>	<u>654,532,266</u>	<u>219,169,820</u>	<u>57,011,791</u>
Pasivos financieros:						
Depósitos recibidos	1,058,501,136	(1,105,173,705)	(726,319,991)	(378,726,895)	(126,819)	0
Financiamientos recibidos, brutos	<u>99,611,111</u>	<u>(106,068,152)</u>	<u>(43,258,938)</u>	<u>(62,809,214)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,158,112,247</u>	<u>(1,211,241,857)</u>	<u>(769,578,929)</u>	<u>(441,536,109)</u>	<u>(126,819)</u>	<u>0</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(31,087,507)</u>	<u>(31,087,507)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

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

<u>31 de diciembre de 2016</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u>	<u>Total monto</u> <u>bruto nominal</u> <u>entrada/(salida)</u>	Corrientes	No corrientes		
			Hasta 1 Año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 Años	Más de 10 Años
Activos financieros:						
Efectivo y efectos de caja	5,901,818	5,901,818	5,901,818	0	0	0
Depósitos en bancos	105,601,028	105,610,951	105,610,951	0	0	0
Inversiones en valores	241,769,788	307,566,858	18,822,341	125,676,322	162,006,970	1,061,225
Préstamos, neto de reserva	943,381,964	1,105,916,990	449,686,679	511,216,184	93,669,089	51,345,038
Total de activos financieros	<u>1,296,654,598</u>	<u>1,524,996,617</u>	<u>580,021,789</u>	<u>636,892,506</u>	<u>255,676,059</u>	<u>52,406,263</u>
Pasivos financieros:						
Depósitos recibidos	1,034,183,161	(1,081,208,574)	(660,988,101)	(419,668,450)	(552,023)	0
Financiamientos recibidos, brutos	100,738,337	(106,679,131)	(41,565,950)	(65,113,181)	0	0
Total de pasivos financieros	<u>1,134,921,498</u>	<u>(1,187,887,705)</u>	<u>(702,554,051)</u>	<u>(484,781,631)</u>	<u>(552,023)</u>	<u>0</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(34,759,156)</u>	<u>(34,759,156)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

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

<u>30 de septiembre de 2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Comprometido</u> <u>como</u> <u>Colateral</u>	<u>Disponible</u> <u>como</u> <u>Colateral</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	1,100,731	82,152,721	83,253,452
Inversiones en valores	19,740,912	261,766,946	281,507,858
Préstamos	72,059,063	897,003,160	969,062,223
	<u>92,900,706</u>	<u>1,240,922,827</u>	<u>1,333,823,533</u>
<u>31 de diciembre de 2016</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Comprometido</u> <u>como</u> <u>Colateral</u>	<u>Disponible</u> <u>como</u> <u>Colateral</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	500,000	105,101,028	105,601,028
Inversiones en valores	52,544,665	189,225,123	241,769,788
Préstamos	23,444,685	923,770,761	947,215,446
	<u>76,489,350</u>	<u>1,218,096,912</u>	<u>1,294,586,262</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Al 30 de septiembre de 2017, depósitos en bancos por B/.1,100,731 (31 de diciembre de 2016: B/.500,000), se encuentran restringidos para operaciones de Visa Internacional y Mastercard. Inversiones en valores por B/.19,740,912 (31 de diciembre de 2016: B/.52,544,665), se encuentran comprometidas como colateral de financiamientos recibidos y operaciones financieras. Préstamos por B/.72,059,063, (31 de diciembre de 2016: B/.23,444,685), se encuentran garantizando financiamientos recibidos.

(c) *Riesgo de mercado*

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

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

Administración de Riesgo de Mercado:

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

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

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

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2017, 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.

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

**Sensibilidad en el ingreso neto
de intereses proyectado**

<u>30 de septiembre de 2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 30 de septiembre	890,780	(892,105)
Promedio del período	887,201	(888,022)
Máximo del período	992,526	(992,293)
Mínimo del período	776,650	(779,821)
<u>31 de diciembre de 2016</u> <u>(Auditado)</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	712,567	(710,568)
Promedio del año	539,897	(539,471)
Máximo del año	741,574	(745,352)
Mínimo del año	268,313	(239,024)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Sensibilidad en el patrimonio con relación a movimientos de tasas neto

<u>30 de septiembre de 2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 30 de septiembre	(3,435,657)	3,551,917
Promedio del período	(4,197,513)	4,343,646
Máximo del período	(4,481,728)	4,646,182
Mínimo del período	(3,435,657)	3,551,917
<u>31 de diciembre de 2016</u> <u>(Auditado)</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	(4,475,546)	4,633,767
Promedio del año	(4,656,462)	4,811,980
Máximo del año	(5,091,374)	5,264,384
Mínimo del año	(4,211,418)	4,352,581

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

<u>30 de septiembre de 2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 Meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Sin devengo de Interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	63,548,413	0	0	0	0	19,705,039	83,253,452
Inversiones en valores	37,297,875	2,001,757	25,254,823	100,764,104	116,041,517	147,782	281,507,858
Préstamos	55,808,073	72,291,057	217,942,859	446,314,583	176,705,651	0	969,062,223
Total de activos financieros	156,654,361	74,292,814	243,197,682	547,078,687	292,747,168	19,852,821	1,333,823,533
Pasivos financieros:							
Depósitos de ahorros	117,740,091	0	0	0	0	0	117,740,091
Depósitos a plazo fijo	44,085,374	94,997,179	368,909,744	345,026,013	100,000	0	853,118,310
Depósitos Interbancarios	8,567,334	0	0	0	0	0	8,567,334
Financiamientos recibidos, brutos	5,000,000	5,694,445	31,133,333	57,783,333	0	0	99,611,111
Total de pasivos financieros	175,392,799	100,691,624	400,043,077	402,809,346	100,000	0	1,079,036,846
Total sensibilidad a tasa de interés	(18,738,438)	(26,398,810)	(156,845,395)	144,269,341	292,647,168	19,852,821	254,786,687

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

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

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

- *Riesgo de precio:*

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

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

(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.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

(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.

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

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

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

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

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

Basados en los Acuerdos No.001-2015 y sus modificaciones y No.003-2016, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, al 30 de septiembre de 2017, el Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	<u>30 de septiembre</u> <u>2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2016</u> <u>(Auditado)</u>
Capital Primario Ordinario		
Acciones comunes	86,000,000	85,000,000
Utilidades no distribuidas	47,248,011	42,369,688
Otras partidas de utilidades integrales	2,233,167	(1,417,533)
Plusvalía e intangibles	<u>(11,091,449)</u>	<u>(10,952,574)</u>
Total de Capital Primario Ordinario	124,389,729	114,999,581
Provisión Dinámica	<u>14,076,158</u>	<u>13,949,167</u>
Total Fondos de Capital Regulatorio	<u>138,465,887</u>	<u>128,948,748</u>
Total de activos ponderados por riesgo	<u>981,840,687</u>	<u>917,664,147</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Indicadores:	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)	Mínimo Requerido 2017
Índice de Adecuación de Capital	<u>14.10%</u>	<u>14.05%</u>	<u>8.00%</u>
Índice de Capital Primario	<u>12.67%</u>	<u>12.53%</u>	<u>5.50%</u>
Índice de Capital Primario Ordinario	<u>12.67%</u>	<u>12.53%</u>	<u>4.00%</u>
Coeficiente de Apalancamiento	<u>9.42%</u>	<u>9.00%</u>	<u>3.00%</u>

(5) Estimaciones de Contabilidad, Juicios Críticos y Contingencias

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

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

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

(b) Deterioro de valores disponibles para la venta:

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

(c) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:

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

- Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

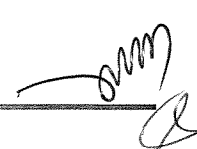
El Grupo actúa como administrador de activos en beneficio de otras partes a través de fondos de sociedades de inversión y vehículos separados. Al evaluar si el Grupo controla estos fondos de inversión se han tomado en consideración factores tales como el alcance de su autoridad para tomar decisiones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

(d) Deterioro de la Plusvalía:

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

(e) Impuesto sobre la renta:

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



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(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:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	Directores y Personal Gerencial Clave	Compañías Afiliadas	Total
<u>Activos:</u>				
Préstamos		<u>10,180,987</u>	<u>24,487,915</u>	<u>34,668,902</u>
Intereses por cobrar		<u>68,918</u>	<u>60,201</u>	<u>129,119</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos:				
A la vista		<u>453,586</u>	<u>1,420,146</u>	<u>1,873,732</u>
Ahorros		<u>867,738</u>	<u>4,549,263</u>	<u>5,417,001</u>
A plazo		<u>5,863,514</u>	<u>13,904,209</u>	<u>19,767,723</u>
Intereses por pagar		<u>102,550</u>	<u>283,526</u>	<u>386,076</u>
<u>Ingresos por intereses:</u>				
Préstamos		<u>337,782</u>	<u>942,402</u>	<u>1,280,184</u>
<u>Gastos por intereses:</u>				
Depósitos		<u>263,213</u>	<u>502,497</u>	<u>765,710</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>				
Dietas		<u>334,000</u>	<u>0</u>	<u>334,000</u>
Salarios y otros beneficios – corto plazo		<u>3,071,479</u>	<u>0</u>	<u>3,071,479</u>
	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Directores y Personal Gerencial Clave	Compañías Afiliadas	Total
<u>Activos:</u>				
Préstamos		<u>8,763,225</u>	<u>20,999,385</u>	<u>29,762,610</u>
Intereses por cobrar		<u>163,913</u>	<u>53,409</u>	<u>217,322</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos:				
A la vista		<u>782,926</u>	<u>690,120</u>	<u>1,473,046</u>
Ahorros		<u>898,135</u>	<u>1,534,688</u>	<u>2,432,823</u>
A plazo		<u>5,443,551</u>	<u>19,033,467</u>	<u>24,477,018</u>
Intereses por pagar		<u>87,667</u>	<u>605,723</u>	<u>693,390</u>
	30 de septiembre de 2016 (No Auditado)			
<u>Ingresos por intereses:</u>				
Préstamos		<u>315,278</u>	<u>640,340</u>	<u>955,618</u>
<u>Gastos por intereses:</u>				
Depósitos		<u>183,992</u>	<u>771,164</u>	<u>955,157</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>				
Dietas		<u>336,100</u>	<u>0</u>	<u>336,100</u>
Salarios y otros beneficios – corto plazo		<u>2,760,599</u>	<u>0</u>	<u>2,760,599</u>

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

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son similares a las que se dan con terceros no vinculados al Grupo.

Los préstamos a compañías con partes relacionadas al 30 de septiembre de 2017 ascendieron a B/.24,487,915, estos devengan una tasa de interés comprendida entre 4% a 24%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2022 (31 de diciembre de 2016: B/.20,999,385 con tasas entre el 4% al 13%).

El saldo de los préstamos otorgados a directores, ejecutivos claves y colaboradores durante el periodo al 30 de septiembre de 2017 fueron de B/.10,180,987, a una tasa de interés entre 2.5% a 24% (31 de diciembre de 2016: B/.8,763,225, a una tasa de interés entre 4% a 18.5%); con vencimientos varios hasta el año 2047.

Los saldos de los préstamos con partes relacionadas, directores y ejecutivos claves garantizados con efectivo suman B/.5,682,937 (31 de diciembre de 2016: B/.5,146,067) y los saldos garantizados con hipotecas ascienden a B/.22,391,260 (31 de diciembre de 2016: B/.20,558,570).

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

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

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	4,681,541	5,901,818
Depósitos a la vista en bancos	64,939,424	79,801,028
Depósitos a plazo en bancos	<u>18,314,028</u>	<u>25,800,000</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	87,934,993	111,502,846
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y depósitos pignorados	<u>1,100,731</u>	<u>500,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>86,834,262</u>	<u>111,002,846</u>

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantenía depósitos por un valor de B/.1,100,731 (31 de diciembre de 2016: B/.500,000), destinados para respaldar compromisos adquiridos.

Las tasas de interés que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 0.65% a 0.90% (31 de diciembre de 2016: 0.44% a 1.25%).



METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**(8) Valores Disponibles para la Venta**

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Acciones locales	147,782	143,193
Bonos Corporativos Extranjeros	62,128,250	38,466,104
Bonos Corporativos Locales	131,063,626	131,823,343
Valores Comerciales Negociables	5,005,941	3,004,374
Bonos y Notas de la República de Panamá	26,225,295	67,083,179
Bonos y Letras del Tesoro de EEUU	56,936,964	1,249,595
Total	<u>281,507,858</u>	<u>241,769,788</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deuda durante el período oscilaban entre 0.75% y 9.13% (31 de diciembre de 2016: entre 0.46% y 9.93%).

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

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Saldo de inicio del año	241,769,788	226,032,663
Adiciones	241,674,370	116,905,876
Ventas y redenciones	(204,883,272)	(99,028,443)
Ganancia neta realizada transferida a resultados	(567,596)	(2,002,499)
Amortización de primas y descuentos	(703,728)	(1,085,568)
Cambio neto en el valor razonable	4,218,296	947,759
Saldo al final del período	<u>281,507,858</u>	<u>241,769,788</u>

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo realizó ventas de su cartera de valores disponibles para la venta por un total de B/.97,283,686 (31 diciembre de 2016: B/.77,175,021). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.567,596 (31 de diciembre de 2016: B/.2,002,499).

Al 30 de septiembre de 2017, las inversiones en valores disponibles para la venta por B/.249,098 están garantizando operaciones de la subsidiaria Eurovalores, S. A. con Pershing, (31 de diciembre de 2016: B/.249,912) y B/.19,491,814 (31 de diciembre de 2016: B/.51,989,226) están garantizando financiamientos recibidos. (Véase Nota 14).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(9) Préstamos

Los préstamos por producto se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Sector interno:		
Consumo	114,385,850	104,052,932
Vivienda	27,542,651	25,127,256
Agropecuario	19,185,900	19,915,138
Comerciales	292,324,159	285,352,062
Industriales	53,088,031	45,981,095
Construcción	94,470,141	80,069,009
Servicios	104,858,762	86,234,245
Minas y canteras	1,125,724	528,738
Arrendamientos financieros	42,866,313	43,566,902
Otros	23,904,905	22,610,805
Total sector interno	773,752,436	713,438,182
Sector externo:		
Consumo	0	330,000
Comerciales	3,580,094	10,578,923
Agropecuario	10,000,000	13,050,000
Industriales	58,149,877	66,772,670
Construcción	653,846	8,038,461
Servicios	72,570,730	70,984,595
Otros	50,355,240	64,022,615
Total sector externo	195,309,787	233,777,264
Total de préstamos	969,062,223	947,215,446
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	4,422,950	3,833,482
Seguros de vida descontados por pagar	5,257,394	4,968,166
Intereses y comisiones no ganadas	27,518,815	25,262,908
Total de préstamos, neto	931,863,064	913,150,890

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

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del año	3,833,482	3,109,795
Provisión cargada a gastos	738,803	2,256,201
Recuperaciones	248,049	322,039
Préstamos castigados	(397,384)	(1,854,553)
Saldo al final del período	4,422,950	3,833,482

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

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

Al 30 de septiembre de 2017, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.2,030,826 (31 diciembre de 2016: B/.1,938,994) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva colectiva de B/.2,392,124 (31 diciembre de 2016: B/.1,894,488) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.4,422,950 (31 diciembre de 2016: B/.3,833,482).

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

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Pagos mínimos de arrendamientos financieros:		
Hasta 1 año	18,233,077	17,811,252
De 1 a 5 años	29,271,650	30,445,636
Más de 5 años	21,367	103,063
Total de pagos mínimos	47,526,094	48,359,951
Menos: ingresos no devengados	4,659,781	4,793,049
Inversión neta en arrendamientos financieros	<u>42,866,313</u>	<u>43,566,902</u>

Al 30 de septiembre de 2017, la cartera de préstamos incluye préstamos por B/.72,059,063 ((31 de diciembre de 2016: B/.0) que están garantizando financiamiento recibido por B/.60,000,000. (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:

30 de septiembre 2017 (No Auditado)	Edificio	Terreno	Mejora a la propiedad	Mobiliarios y equipo	Equipo rodante	Total
Costo						
Saldo al inicio del año	5,420,460	32,695	4,390,448	5,193,342	838,362	15,875,307
Adiciones	0	0	102,239	300,712	16,700	419,651
Ventas y descartes	0	(32,695)	0	(52,613)	(89,439)	(174,747)
Ajustes y reclasificaciones	<u>(128,849)</u>	<u>128,849</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del período	<u>5,291,611</u>	<u>128,849</u>	<u>4,492,687</u>	<u>5,441,441</u>	<u>765,623</u>	<u>16,120,211</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	(1,198,530)	0	(1,588,386)	(3,570,947)	(445,300)	(6,803,163)
Gasto del período	(91,233)	0	(220,662)	(504,110)	(123,487)	(939,492)
Ventas y descartes	0	0	0	51,091	74,239	125,330
Ajustes y reclasificaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del período	<u>(1,289,763)</u>	<u>0</u>	<u>(1,809,048)</u>	<u>(4,023,966)</u>	<u>(494,548)</u>	<u>(7,617,325)</u>
Saldo neto	<u>4,001,848</u>	<u>128,849</u>	<u>2,683,639</u>	<u>1,417,475</u>	<u>271,075</u>	<u>8,502,886</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**(10) Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, continuación**

<u>31 de diciembre 2016</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Edificio</u>	<u>Terreno</u>	<u>Mejora a la propiedad</u>	<u>Mobiliarios y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo						
Saldo al inicio del año	5,420,460	32,695	5,087,173	4,793,545	698,547	16,032,420
Adiciones	0	0	182,950	464,616	154,165	801,731
Ventas y descartes	0	0	(259,612)	(236,138)	(14,350)	(510,100)
Ajustes y reclasificaciones	0	0	(620,063)	171,319	0	(448,744)
Saldo al final del año	<u>5,420,460</u>	<u>32,695</u>	<u>4,390,448</u>	<u>5,193,342</u>	<u>838,362</u>	<u>15,875,307</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	(1,018,374)	0	(1,787,017)	(3,083,006)	(302,454)	(6,190,851)
Gasto del año	(180,156)	0	(301,574)	(599,245)	(154,804)	(1,235,779)
Ventas y descartes	0	0	256,154	211,017	11,958	479,129
Ajustes y reclasificaciones	0	0	244,051	(99,713)	0	144,338
Saldo al final del año	<u>(1,198,530)</u>	<u>0</u>	<u>(1,588,386)</u>	<u>(3,570,947)</u>	<u>(445,300)</u>	<u>(6,803,163)</u>
Saldo neto	<u>4,221,930</u>	<u>32,695</u>	<u>2,802,062</u>	<u>1,622,395</u>	<u>393,062</u>	<u>9,072,144</u>

(11) Plusvalía

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantiene una plusvalía por B/.10,134,152 (31 de diciembre de 2016: B/.10,134,152) generada por la adquisición de los activos y pasivos financieros de Financiera Govimar, S. A. y subsidiaria, el 11 de abril de 2008.

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

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

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

- Se utilizaron los resultados reales de funcionamiento del año 2016 y el plan de negocios para el año 2017 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 11.13%, 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.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**(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 30 de septiembre de 2017, 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:

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Fondo de cesantía	1,071,009	959,231
Activos intangibles (Licencias y programas)	957,297	818,424
Seguros por cobrar	856,731	356,838
Adelanto a compra de activo	621,069	295,774
Bienes adjudicados	510,000	38,297
Depósitos en garantía	386,317	309,220
Cuentas por cobrar	331,588	182,811
Cuentas por cobrar empleados	4,098	8,486
Otros activos	<u>1,048,321</u>	<u>300,222</u>
Total	<u>5,786,430</u>	<u>3,269,303</u>

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

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del año	818,424	573,996
Adiciones	448,170	357,213
Gastos del período	(309,297)	(417,191)
Reclasificaciones	<u>0</u>	<u>304,406</u>
Saldo al final del período	<u>957,297</u>	<u>818,424</u>

(13) Activo Mantenido para la Venta

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantiene en conjunto con otras instituciones financieras, una participación fiduciaria del 8.6027% en el patrimonio de un operador de una planta eléctrica clasificado como otro activo mantenido para la venta por la suma de B/.2,438,681 (31 de diciembre de 2016: B/.2,438,681). Este activo fue producto de la ejecución de la garantía de un préstamo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(14) Financiamientos Recibidos

A continuación detalle de los financiamientos recibidos:

<u>Pasivo Financiero</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>30 de septiembre 2017 (No auditado)</u>	<u>31 de diciembre 2016 (Auditado)</u>
Financiamiento	De 4.08%	Marzo 2022	58,500,000	0
Línea de crédito	De 1.65%	Enero 2017	0	5,000,000
Línea de crédito	De 5.32%	Mayo 2019	31,111,111	40,000,000
Línea de crédito	De 3.16%	Abril 2017	0	3,000,000
Línea de crédito	De 4.73%	Marzo 2018	5,000,000	5,000,000
Línea de crédito	De 1.25%	Enero 2017	0	27,000,000
Línea de crédito	De 1.50%	Enero 2017	0	1,000,000
Línea de crédito	De 2.60%	Octubre 2017	5,000,000	0
Línea de crédito		Varios hasta		
Línea de crédito	De 3.25% a 4.75%	Marzo 2017	0	19,738,337
Total			<u>99,611,111</u>	<u>100,738,337</u>
		Menos: comisiones pagadas	<u>(1,173,782)</u>	<u>(407,343)</u>
			<u>98,437,329</u>	<u>100,330,994</u>

Al 30 de septiembre de 2017, financiamiento recibido por B/.58,500,000 (31 de diciembre de 2016: B/.27,000,000) están garantizados con préstamos por B/.72,059,063 y valores disponibles para la venta por B/. 19,491,814 (31 de diciembre de 2016: B/.51,989,226). (Véase las Notas 8 y 9).

(15) Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	<u>30 de septiembre 2017 (No auditado)</u>	<u>31 de diciembre 2016 (Auditado)</u>
Acreedores varios	3,315,676	3,450,910
Provisiones	3,103,129	1,371,340
Provisiones laborales	2,123,253	2,022,434
Impuesto sobre la renta por pagar	1,255,636	1,694,133
Pagos de préstamos y transferencias de ACH por compensar	255,413	354,857
Otros	<u>1,383,660</u>	<u>1,140,896</u>
Total	<u>11,436,767</u>	<u>10,034,570</u>

(16) Acciones Comunes

Las acciones comunes se presentan a continuación:

	<u>30 de septiembre 2017 (No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre 2016 (Auditado)</u>
	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Cantidad de acciones</u>
	<u>Monto</u>	<u>Monto</u>
Acciones autorizadas y emitidas:		
Saldo al final del periodo	<u>35,613</u>	<u>35,613</u>
	<u>87,005,423</u>	<u>87,005,423</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**(16) Acciones Comunes, continuación**

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

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017, se pagaron dividendos sobre acciones comunes por un total de B/.3,200,000 (31 de diciembre de 2016: B/.3,000,000).

(17) 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:

	30 de septiembre	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(No Auditado)	
Utilidad neta atribuibles a las acciones comunes	9,433,381	8,738,731
Promedio ponderado de acciones comunes	35,613	35,468
Utilidad por acción	<u>265</u>	<u>246</u>

(18) Otras Comisiones Ganadas y Otros Ingresos

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

	30 de septiembre	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(No auditado)	
Otros comisiones ganadas:		
Transferencias, giros y cheques gerencia	802,120	674,808
Administración de fideicomiso	403,021	35,905
Comisiones por asesoría	295,919	529,688
Custodia y administración de valores	261,014	236,754
Carta de crédito	193,135	159,213
Adquirencia y punto de venta	122,586	253,971
Tarjetas débito y banca electrónica	80,498	82,540
Cobranzas	52,014	54,105
Emisión de cheques	35,597	36,335
Carta promesa de pago	29,850	34,975
Cheques devueltos	6,890	21,588
Saldo mínimo – cuenta corriente	4,395	55,073
Otros	580,937	457,160
Total de otros ingresos	<u>2,867,976</u>	<u>2,632,115</u>
Otros ingresos:		
Ingresos por buena experiencia	1,536,123	1,696,866
Arrendamiento de cajillas de seguridad	51,284	50,763
Ganancia en compra-venta de divisa	370	56,148
Otros	398,782	199,160
Total de otros ingresos	<u>1,986,559</u>	<u>2,002,937</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(19) 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
	30 de septiembre 2017
	(No Auditado)
	31 de diciembre 2016
	(Auditado)
Cartas de crédito y "Stand by"	8,764,970
Avales y fianzas	4,254,283
Cartas promesas de pago	18,068,254
Total	31,087,507

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

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

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

Contingencias

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

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2017	282,545
2018	931,461
2019	640,423
2020	607,474
2021	454,994
2022	118,052

Al 30 de septiembre de 2017, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.847,235 (30 de septiembre de 2016: B/.779,364).

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo no está involucrado en ningún litigio que sea probable que origine un efecto adverso significativo en la situación financiera consolidada o resultados de operaciones consolidados del Grupo.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(20) Administración de Fideicomisos y Activos Bajo Custodia

Al 30 de septiembre de 2017, la subsidiaria Metrotrust, S.A. mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes con activos al valor en libros que ascendían a B/. 358,680,890 (31 de diciembre de 2016: B/.119,510,228), de los cuáles, B/. 41,696,153 (31 de diciembre de 2016: B/.41,697,134) son con partes relacionadas. Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existen riesgos para Metrotrust, S.A.

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

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

Al 30 de septiembre de 2017, Metrotrust, S. A. mantiene comisiones sobre fideicomiso administrado por B/. 403,021 (30 de septiembre de 2016: B/.35,905).

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 30 de septiembre de, el valor de los activos bajo custodia ascendía a B/.305,593,501 (31 de diciembre de 2016: B/.320,549,775), de los cuales, B/. 23,374,431 (31 de diciembre de 2016: B/.24,910,085) son con partes relacionadas. De acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo No.004-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá al 30 de septiembre de, la subsidiaria Eurovalores, S. A. mantiene reserva regulatoria sobre los activos en administración por B/.122,237 (31 de diciembre de 2016: B/.128,220).

(21) Impuesto Sobre la Renta

Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por el Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2016, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(21) Impuesto Sobre la Renta, continuación

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

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

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

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

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

	30 de septiembre	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>(No Auditado)</u>	
Impuesto sobre la renta, corriente	2,095,240	1,639,197
Impuesto sobre la renta periodos anteriores	(149,884)	(44,597)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(175,804)</u>	<u>(393,669)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>1,769,552</u>	<u>1,200,931</u>

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

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	971,449	766,977
Reserva programa de beneficios tarjetahabientes	<u>103,949</u>	<u>132,617</u>
Total	<u>1,075,398</u>	<u>899,594</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Efecto fiscal de plusvalía	<u>1,174,931</u>	<u>1,174,931</u>

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



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(21) Impuesto Sobre la Renta, continuación

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

	30 de septiembre	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>(No Auditado)</u>	
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	11,202,933	9,939,662
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(25,225,193)	(25,699,772)
Arrastre de pérdidas de años anteriores	(2,003)	(201,650)
Costos y gastos no deducibles	<u>21,102,470</u>	<u>20,765,485</u>
Renta gravable neta	<u>7,078,207</u>	<u>4,803,725</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>1,769,552</u>	<u>1,200,931</u>

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	30 de septiembre	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>(No Auditado)</u>	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>11,202,933</u>	<u>9,939,662</u>
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>1,769,552</u>	<u>1,200,931</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>15.80%</u>	<u>12.1%</u>

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/. 3,615 (30 de septiembre de 2016: B/.268,926). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</u>
2017	587
2018	2,590
2019	219
2020	219

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(22) Información de Segmentos

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

<u>30 de septiembre de 2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Banca</u>	<u>Puesto de</u> <u>Bolsa</u>	<u>Financiera</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u> <u>consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	57,880,060	1,435	6,318,077	64,199,572	(3,104,429)	61,095,143
Gastos de intereses y comisiones	36,865,958	0	1,105,500	37,971,458	(3,104,429)	34,867,029
Provisión para posibles préstamos incobrables	609,805	0	128,998	738,803	0	738,803
Otros ingresos	4,972,527	528,192	1,753,878	7,254,597	(2,880,000)	4,374,597
Gastos generales y administrativos:	15,171,878	275,416	3,213,681	18,660,975	0	18,660,975
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	10,204,946	254,211	3,623,776	14,082,933	(2,880,000)	11,202,933
Impuesto sobre la renta, neto	(897,606)	(25,233)	(846,713)	(1,769,552)	0	(1,769,552)
Utilidad neta	9,307,340	228,978	2,777,063	12,313,381	(2,880,000)	9,433,381
<u>30 de septiembre de 2017</u> <u>(No Auditado)</u>						
Total de Activos	1,459,094,929	2,237,669	49,948,890	1,511,281,488	(174,561,798)	1,336,719,690
Total de Pasivos	1,231,410,730	164,134	37,847,373	1,269,422,237	(86,812,693)	1,182,609,544
<u>30 de septiembre de 2016</u> <u>(No Auditado)</u>						
Ingresos por intereses y comisiones	51,271,613	901	5,815,932	57,088,446	(2,497,019)	54,591,427
Gastos de intereses y comisiones	30,586,260	0	957,342	31,543,602	(2,497,019)	29,046,583
Provisión para posibles préstamos incobrables	2,219,788	0	71,755	2,291,543	0	2,291,543
Deterioro en activo mantenido para la venta	425,000	0	0	425,000	0	425,000
Otros ingresos	4,664,336	603,470	1,888,762	7,156,568	(2,700,000)	4,456,568
Gastos generales y administrativos:	13,918,520	235,217	3,191,470	17,345,207	0	17,345,207
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,786,381	369,154	3,484,127	12,639,662	(2,700,000)	9,939,662
Impuesto sobre la renta, neto	(876,405)	(37,471)	(287,055)	(1,200,931)	0	(1,200,931)
Utilidad neta	7,909,976	331,683	3,197,072	11,438,731	(2,700,000)	8,738,731
<u>31 de diciembre 2016</u> <u>(Auditado)</u>						
Total de Activos	1,403,737,514	2,155,330	47,762,506	1,453,655,350	(155,326,558)	1,298,328,792
Total de Pasivos	1,186,888,019	301,972	35,303,508	1,222,493,499	(68,577,453)	1,153,916,046

(23) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(23) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**(23) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

	30 de septiembre 2017		31 de diciembre 2016	
	(No Auditado)		(Auditado)	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	64,939,424	64,939,424	79,801,028	79,801,028
Depósitos a plazo	18,314,028	18,314,028	25,800,000	25,800,000
Inversiones en valores	281,491,786	281,491,786	241,753,716	241,753,716
Préstamos, neto (excluyendo arrendamientos financieros)	<u>889,312,196</u>	<u>893,734,044</u>	<u>869,918,095</u>	<u>873,534,087</u>
	<u>1,254,057,434</u>	<u>1,258,479,282</u>	<u>1,217,272,839</u>	<u>1,220,888,831</u>
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista - clientes e interbancarios	78,957,754	78,957,754	79,310,487	79,310,487
Depósitos de ahorros	117,740,091	117,740,091	123,339,875	123,339,875
Depósitos a plazo – clientes e interbancarios	861,685,644	862,051,074	831,532,799	830,159,185
Financiamientos recibidos	<u>98,437,329</u>	<u>98,099,559</u>	<u>100,330,994</u>	<u>100,626,714</u>
	<u>1,156,820,818</u>	<u>1,156,848,478</u>	<u>1,134,514,155</u>	<u>1,133,436,261</u>

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.

30 de septiembre de 2017 (No auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones locales	44,160	87,550	0	131,710
Bonos corporativos extranjeros	42,323,189	19,805,061	0	62,128,250
Bonos corporativos locales	0	0	131,063,626	131,063,626
Valores Comerciales Negociables	0	0	5,005,941	5,005,941
Bonos y notas de la República de Panamá	0	26,225,295	0	26,225,295
Bonos del Tesoro Extranjero	<u>56,687,866</u>	<u>249,098</u>	<u>0</u>	<u>56,936,964</u>
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	<u>99,055,215</u>	<u>46,367,004</u>	<u>136,069,567</u>	<u>281,491,786</u>
31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones locales	44,160	82,961	0	127,121
Bonos corporativos extranjeros	14,249,536	24,216,568	0	38,466,104
Bonos corporativos locales	0	0	131,823,343	131,823,343
Valores Comerciales Negociables	0	0	3,004,374	3,004,374
Bonos y notas de la República de Panamá	0	67,083,179	0	67,083,179
Bonos del Tesoro Extranjero	<u>999,683</u>	<u>249,912</u>	<u>0</u>	<u>1,249,595</u>
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	<u>15,293,379</u>	<u>91,632,620</u>	<u>134,827,717</u>	<u>241,753,716</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(23) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo mantiene valores en acciones de capital por B/.16,072 (31 de diciembre de 2016: B/.16,072), registrados al costo de adquisición. Estas inversiones se mantienen al costo debido a que no se dispone de precios de mercados activos y no hay otra forma fiable de determinar su valor razonable. La Administración del Grupo estima que el costo de adquisición se aproxima al valor razonable.

Al 30 de septiembre de 2017, se dieron transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2 por B/.790,089 (31 de diciembre de 2016: B/.0).

Al 30 de septiembre de 2017, se dieron transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1 por B/.5,320,083 (31 de diciembre de 2016: B/.2,027,319).

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

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del período	134,827,717	103,467,726
Adiciones	8,655,000	48,755,000
Ventas	0	(250,000)
Redenciones	(9,036,499)	(16,620,647)
Amortización de primas	(742)	(984)
Cambios en el valor razonable	<u>1,624,091</u>	<u>(523,378)</u>
Total al final del período	<u>136,069,567</u>	<u>134,827,717</u>

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(23) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Bonos Corporativos	Flujos de efectivo descontados	Tasa de descuento ajustada a la fecha de la última transacción del bono valuado	0.00001% - 0.770% (0.1912%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada significaría una medición del valor razonable menor o (mayor).

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

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

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.

30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	Total	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	64,939,424	64,939,424	0
Depósitos a plazo fijo	18,314,028	18,314,028	0
Préstamos, neto (excluyendo arrendamientos financieros)	<u>893,734,044</u>	<u>0</u>	<u>893,734,044</u>
Total de activos financieros	<u>976,987,496</u>	<u>83,253,452</u>	<u>893,734,044</u>
Pasivos financieros:			
Depósitos a la vista	78,957,754	78,957,754	0
Depósitos de ahorros	117,740,091	117,740,091	0
Depósitos a plazo fijo	862,051,074	0	862,051,074
Financiamientos recibidos	<u>98,099,559</u>	<u>0</u>	<u>98,099,559</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,156,848,478</u>	<u>196,697,845</u>	<u>960,150,633</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(23) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

<u>31 de diciembre de 2016</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	79,801,028	79,801,028	0
Depósitos a plazo fijo	25,800,000	25,800,000	0
Préstamos, neto (excluyendo arrendamientos financieros)	<u>873,534,087</u>	<u>0</u>	<u>873,534,087</u>
Total de activos financieros	<u>979,135,115</u>	<u>105,601,028</u>	<u>873,534,087</u>
Pasivos financieros:			
Depósitos a la vista	79,310,487	79,310,487	0
Depósitos de ahorros	123,339,875	123,339,875	0
Depósitos a plazo fijo	830,159,185	0	830,159,185
Financiamientos recibidos	<u>100,626,714</u>	<u>0</u>	<u>100,626,714</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,133,436,261</u>	<u>202,650,362</u>	<u>930,785,899</u>

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

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

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

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.

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

a. Ley Bancaria

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

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 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.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(24) 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.

Al 30 de septiembre de 2017, por requerimientos del Acuerdo No. 003-2009 el Grupo mantiene una reserva regulatoria para bienes adjudicados en el patrimonio por B/.0 (31 de diciembre de 2016: B/.24,893).

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:

	<u>30 de septiembre</u> <u>2017</u> <u>(No Auditado)</u>		<u>31 de diciembre</u> <u>2016</u> <u>(Auditado)</u>	
	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	10,707,447	1,316,563	7,476,994	646,173
Subnormal	2,768,494	1,216,018	4,870,618	1,917,665
Dudoso	2,500,112	859,423	7,324,861	3,783,332
Irrecuperable	<u>7,291,789</u>	<u>5,114,366</u>	<u>598,968</u>	<u>523,935</u>
Monto bruto	<u>23,267,842</u>	<u>8,506,369</u>	<u>20,271,441</u>	<u>6,871,105</u>
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	<u>945,794,381</u>	<u>0</u>	<u>926,944,005</u>	<u>0</u>
Total	<u>969,062,223</u>	<u>8,568,425</u>	<u>947,215,446</u>	<u>6,871,105</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)				31 de diciembre de 2016 (Auditado)			
	Vigente	Morosos	Vencidos	Total	Vigente	Morosos	Vencidos	Total
Préstamos corporativos	811,515,035	2,173,041	9,470,308	823,158,384	802,709,014	1,103,546	9,510,037	813,322,597
Préstamos consumo	142,950,680	1,785,133	1,168,026	145,903,839	131,658,723	1,310,760	923,366	133,892,849
Total	954,465,715	3,958,174	10,638,334	969,062,223	934,367,737	2,414,306	10,433,403	947,215,446

El saldo de los préstamos reestructurados al 30 de septiembre de 2017, ascendía a B/.15,666,341 (31 de diciembre de 2016: B/.15,292,884).

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

- 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/.9,579,706 (31 de diciembre de 2016: B/.7,452,977).

Por requerimientos del Acuerdo No.004-2013, Metrobank, S. A. constituyó una reserva regulatoria por B/.4,312,926 (31 de diciembre de 2016: B/.3,240,664) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Reserva regulatoria de préstamos	4,312,926	3,240,664

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.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

(24) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

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

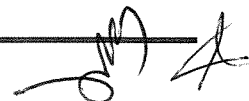
<u>Empresa</u>	<u>30 de septiembre</u> <u>2017</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2016</u> <u>(Auditado)</u>
Metrobank, S. A.	11,982,457	11,982,457
Metroleasing, S. A.	932,443	932,443
Metrofactoring, S. A.	300,428	189,103
Financiera Govimar, S. A. y Subsidiaria	<u>860,830</u>	<u>845,164</u>
	<u>14,076,158</u>	<u>13,949,167</u>

(25) Eventos subsecuentes

El Grupo se encuentra en proceso de listado de sus acciones ante la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., tras haber obtenido de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá la correspondiente autorización de registro de acciones mediante Resolución No.SMV-301-17, fechada 12 de junio de 2017.

Con la finalidad de darle mayor liquidez a sus acciones en la Bolsa de Valores de Panamá y facilitar su comercialización en el mercado, la Junta Directiva del Grupo, acordó en reunión celebrada el pasado 29 de junio de 2017 proponer a los accionistas hacer un Split de sus acciones a razón de 200 nuevas acciones por cada acción que se tenga en propiedad (200:1).

Para tales efectos se hizo necesario modificar el Capital Social Autorizado de la Sociedad, de 50,000 acciones a 10,000,000 acciones, todas comunes, emitidas en forma nominativa, sin valor nominal, decisión que fue aprobada en reunión extraordinaria de Junta de Accionistas celebrada el 4 de agosto de 2017. Dicha modificación fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, como consta en la Escritura Pública No. 24,896 de 27 de septiembre de 2017 de la Notaría Duodécima del Circuito Notarial de Panamá, e inscrita al Folio 242034, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, desde el día 02 de octubre de 2017.



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

30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Metrobank, S.A. y Subsidiarias	Metro Holding Enterprises, Inc.	Eliminaciones	Metroholding Enterprises Inc. y Subsidiaria
Activos				
Efectivo y efectos de caja	4,681,541	0	0	4,681,541
Depósitos en bancos:				
A la vista - locales	8,786,563	117,647	(117,647)	8,786,563
A la vista - extranjeros	56,152,861	0	0	56,152,861
A plazo - locales	18,314,028	0	0	18,314,028
Total de depósitos en bancos	83,253,452	117,647	(117,647)	83,253,452
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	87,934,993	117,647	(117,647)	87,934,993
Valores disponibles para la venta	281,507,858	0	0	281,507,858
Inversión en subsidiarias	0	86,000,000	(86,000,000)	0
Préstamos:				
Sector interno	773,752,436	0	0	773,752,436
Sector externo	195,309,787	0	0	195,309,787
	969,062,223	0	0	969,062,223
Menos:				
Reserva para pérdidas en préstamos	4,422,950	0	0	4,422,950
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	32,776,209	0	0	32,776,209
Préstamos, neto	931,863,064	0	0	931,863,064
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8,502,886	0	0	8,502,886
Intereses acumulados por cobrar	5,170,300	0	0	5,170,300
Gastos pagados por anticipado	2,305,928	0	0	2,305,928
Plusvalía	10,134,152	0	0	10,134,152
Impuesto sobre la renta diferido	1,075,398	0	0	1,075,398
Activo mantenido para la venta	2,438,681	0	0	2,438,681
Otros activos	5,786,430	0	0	5,786,430
Total de otros activos	26,910,889	0	0	26,910,889
Total de activos	1,336,719,690	86,117,647	(86,117,647)	1,336,719,690

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.





Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consol

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Metrobank, S.A. y Subsidiarias	Metro Holdinq Enterprises. Inc.	Eliminaciones	Metro Holdinq Enterprises. Inc. y Subsidiaria
Ingresos por intereses y comisiones:				
Intereses ganados sobre:				
Préstamos	46,870,187	0	0	46,870,187
Depósitos a plazo	383,607	0	0	383,607
Inversiones	9,070,175	0	0	9,070,175
Comisiones sobre préstamos	4,771,174	0	0	4,771,174
Total de ingresos por intereses y comisiones	61,095,143	0	0	61,095,143
Gasto de intereses sobre:				
Depósitos	31,029,250	0	0	31,029,250
Financiamientos recibidos	3,837,779	0	0	3,837,779
Total de gastos por intereses	34,867,029	0	0	34,867,029
Ingreso neto por intereses y comisiones	26,228,114	0	0	26,228,114
Provisión para pérdidas en préstamos	738,803	0	0	738,803
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provi	25,489,311	0	0	25,489,311
Otros ingresos (gastos):				
Otras comisiones ganadas	2,867,976	0	0	2,867,976
Ganancia en venta de valores, neta	567,596	0	0	567,596
Dividendos ganados	9,179	2,880,000	(2,880,000)	9,179
Otros ingresos	1,986,559	0	0	1,986,559
Gastos por comisiones	(1,056,713)	0	0	(1,056,713)
Total de otros ingresos, neto	4,374,597	2,880,000	(2,880,000)	4,374,597
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros gastos de personal	10,245,786	0	0	10,245,786
Honorarios y servicios profesionales	1,466,327	0	0	1,466,327
Depreciación y amortización	1,248,789	0	0	1,248,789
Alquileres	897,717	0	0	897,717
Publicidad y propaganda	810,497	0	0	810,497
Mantenimiento y reparación	385,837	0	0	385,837
Soporte a sistemas	792,356	0	0	792,356
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones	557,478	0	0	557,478
Donaciones, cuotas y suscripciones	104,677	0	0	104,677
Transporte y movilización	303,558	0	0	303,558
Útiles y papelería	144,378	0	0	144,378
Seguros	88,742	0	0	88,742
Impuestos varios	1,199,562	0	0	1,199,562
Otros	415,271	0	0	415,271
Total de gastos generales y administrativos	18,660,975	0	0	18,660,975
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	11,202,933	2,880,000	(2,880,000)	11,202,933
Impuesto sobre la renta, neto	(1,769,552)	0	0	(1,769,552)
Utilidad neta	9,433,381	2,880,000	(2,880,000)	9,433,381

