

Panamá, 28 de marzo de 2019

Licenciada

Marelissa Quintero De Stanziola

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores

E. S. D.

Estimados señores:

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

1. Informe de Actualización IN-A del año terminado el 31 de diciembre de 2018
2. Estados Financieros Auditados al cierre del 31 de diciembre de 2018
3. Declaración Jurada
4. Un CD con la información completa

Sin más por el momento, se despide,

Atentamente,



LIC. ANGIE P. VEGA

Gerente de Finanzas Corporativas

APV/

Adjunto: Lo indicado.

cc: Lic. Olga Cantillo

Gerente General Bolsa de Valores de Panamá

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

**FORMULARIO IN-A
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

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

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

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo de la Solicitante

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

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

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

	<u>Actividad</u>	<u>País de Incorporación</u>	<u>Participación Controladora</u>	
			<u>2018</u>	<u>2017</u>
Metro Leasing, 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%
Metro Assets, S.A	Compra, venta y administración de bienes muebles e inmuebles	Panamá	100%	0%
Galeradia S.A.	Compra, venta y administración de bienes muebles e inmuebles, subsidiaria de Metro Assets S.A	Panamá	100%	0%

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

- **Metrobank, S.A.**, opera en la República de Panamá con una licencia general otorgada según Resolución 7-91 de 13 de junio de 1991, emitida por la Comisión Bancaria Nacional, ahora Superintendencia de Bancos de Panamá ("la Superintendencia"), la cual le permite al Banco efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Metrobank, S.A. posee dos sucursales para atender al público en el área Metropolitana de la ciudad de Panamá, así como una sucursal en la Zona Libre de Colón y una sucursal en David, Chiriquí. A su vez tiene como subsidiarias a las empresas:
 - **Metro Leasing, S.A.**, inició operaciones en 1995 y ofrece servicios de arrendamiento financiero de bienes muebles de acuerdo a licencia inscrita, mediante Resolución No. 201-520 en el Registro de Arrendamientos Financieros del Ministerio de Economía y Finanzas de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley No. 7 de 10 de julio de 1990 que regula la actividad de arrendamientos financieros de bienes muebles, dentro y fuera de la República de Panamá;



- **Eurovalores, S.A.**, inició operaciones en 2005, cuya principal actividad consiste en realizar operaciones de intermediación financiera, administración de cartera de inversiones de clientes y otros servicios relacionados, en y desde Panamá de acuerdo a la Resolución CNV-187-05 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, fechada el 8 de agosto de 2005;
- **Financiera Govimar, S. A.**, autorizada para operar como empresa financiera, mediante la Resolución No.5 de 23 de enero de 1986, y su subsidiaria Corporación Govimar autorizada mediante Resolución 257 de 13 de agosto de 2013. Ambas están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.42 de 23 de julio de 2001, modificada por la Ley No.33 de 26 de junio de 2002 y Reglamentada mediante Decreto Ejecutivo 213 de 26 de octubre de 2010. Su principal fuente de negocios lo constituyen los préstamos personales otorgados especialmente a jubilados y pensionados, empleados del gobierno central, entidades autónomas y semiautónomas;
- **Metrotrust, S.A.**, su principal actividad es la administración de fideicomisos; opera bajo Licencia Fiduciaria que le fue otorgada para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá, de acuerdo a Resolución Fiduciaria SBP-FID No.007-2013 del 16 de mayo de 2013;
- **Metrofactoring, S.A.**, inició operaciones en el mes de enero de 2014, se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros, principalmente empresas privadas, otorgándoles al cedente un anticipo total o parcial.
- **Metro Assets, S.A.**, inició operaciones en 2018, tiene como principal fuente de negocios las operaciones con bienes muebles e inmuebles, su compra, venta, permuta, arriendo, administración y comercialización en general.
- **Galeradia, S.A.**, inició operaciones en 2018, tiene como principal fuente de negocios las operaciones con bienes muebles e inmuebles, su compra, venta, permuta, arriendo, administración y comercialización en general.

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

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

Pacto Social

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

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

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

Contratos con partes relacionadas

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



Junta Directiva y Dignatarios

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

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

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

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

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

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

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

Derecho de suscripción preferente

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

Derecho de adquisición preferente

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



Dividendos

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

Asamblea de accionistas y derecho de voto

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

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

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

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

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



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

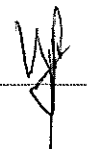
No obstante lo dispuesto en las disposiciones precedentes, la asamblea de accionistas podrá aprobar resoluciones sin requerimiento de citación previa ni de reunión física presencial, si la reunión se celebra por medios tecnológicos y todos los accionistas se encuentren en contacto y comunicación continua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

Redención de acciones

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

Reformas al pacto social

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



Propiedad y traspaso de acciones

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

C. Descripción del Negocio

1. Giro normal de negocios

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

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

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

Estructura del negocio

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

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

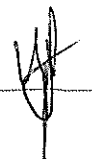
i. Banca Corporativa y Comercial (Metrobank, S.A.)

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

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

La Banca Corporativa representa aproximadamente el 83% del total de la cartera al 31 de diciembre de 2018. El segmento de mercado objetivo en esta banca son empresas de tamaño medio, grande y corporativo, las cuales requieran capital para:

- Expansión de operaciones,



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

La Banca Minorista la componen los 96 empleados y 14 sucursales a nivel nacional que mantiene Financiera Govimar al 31 de diciembre de 2018. Su mercado objetivo son los empleados públicos y jubilados. Mediante préstamos personales realizados a través de descuento directo salarial, las fuentes de ingresos principales de la Banca Minorista son los intereses y comisiones sobre préstamos.

iv. **Valores** (Eurovalores, S.A.)

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

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

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

v. **Fideicomisos** (Metrotrust, S.A.)

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

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

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

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

vi. Leasing (Metro Leasing, S.A.)

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

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

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

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

vii. Factoring (Metrofactoring, S.A.)

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

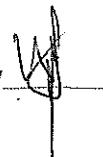
En conjunto con la banca corporativa, banca privada, leasing, fideicomiso, y valores, el factoring conforma una parte estratégica del portafolio integral de productos que ofrece la Entidad a los clientes. Por tal razón, el perfil de cliente es similar al de las demás áreas.

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

viii. Tesorería e Inversiones

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

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



Descripción de la Industria

Industria bancaria en Panamá

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

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

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

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

- Bancos oficiales (2 bancos)
- Licencia general (46 bancos):
 - i. Bancos extranjeros (30 bancos)
 - ii. Bancos panameños privados (16 bancos)
- Licencia internacional (24 bancos)
- Licencia de representación (12 bancos)

Estos 84 bancos autorizados por la Superintendencia de Bancos de Panamá, operan en el negocio bancario en o desde Panamá, a clientes locales y/o extranjeros, mediante 607 sucursales, y 2,142 cajeros automáticos (ATM).

La Superintendencia de Bancos de Panamá define:

- Bancos oficiales: como los bancos cuyo único accionista es el Gobierno de Panamá. Está compuesto por 2 bancos.
- Centro Bancario Internacional: como los bancos con Licencia general, Licencia internacional y Licencia de representación. Está compuesto por los 84 bancos del sistema.
- Sistema Bancario Nacional: como los bancos con Licencia general. Está compuesto por 46 bancos.
- Banca panameña privada: como los bancos con Licencia general de capital privado panameño. Está compuesto por 16 bancos.

² Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá al 31 de diciembre de 2018

Competencia

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

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

D. Estructura organizativa

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



Servicios: Bancarios y Financieros

Holding: Metro Holding Enterprises, Inc.

Empresa Subsidiaria: Metrobank, S.A.

Subsidiarias de Metrobank, S.A.:

- Metro Leasing, S.A.
- Eurovalores, S.A.
- Metrotrust, S.A.
- Metrofactoring, S.A.
- Financiera Govimar, S.A.
- Metro Assets S.A.

Sucursales bancarias de la Subsidiaria:

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

Fuerza Laboral: 370 Colaboradores (al 31 de diciembre de 2018)

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

E. Propiedades, Planta y Equipo

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

i) Metrobank S.A. y Subsidiarias:

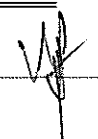
<u>2018</u>						
<u>(Auditado)</u>	<u>Edificio</u>	<u>Terreno</u>	<u>Mejora a la propiedad</u>	<u>Mobiliarios y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo						
Saldo al inicio del año	5,291,611	128,849	4,523,532	5,541,970	770,013	16,255,975
Adiciones	0	0	117,054	454,495	319,038	890,587
Revaluación propiedades	3,228,822	552,009	0	0	0	3,780,831
Ventas y descartes	0	0	0	(109,230)	(178,767)	(287,997)
Ajustes y reclasificaciones	<u>(603,274)</u>	<u>603,274</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>7,917,159</u>	<u>1,284,132</u>	<u>4,640,586</u>	<u>5,887,235</u>	<u>910,284</u>	<u>20,639,396</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	(1,333,860)	0	(1,884,628)	(4,181,519)	(459,870)	(7,859,877)
Gasto del año	(73,804)	0	(305,283)	(702,867)	(174,529)	(1,256,483)
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>89,148</u>	<u>162,041</u>	<u>251,189</u>
Saldo al final del año	<u>(1,407,664)</u>	<u>0</u>	<u>(2,189,911)</u>	<u>(4,795,238)</u>	<u>(472,358)</u>	<u>(8,865,171)</u>
Saldo neto	<u>6,509,495</u>	<u>1,284,132</u>	<u>2,450,675</u>	<u>1,091,997</u>	<u>437,926</u>	<u>11,774,225</u>

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

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

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

MHE: Valor en libros de sistemas informáticos	31-dic-18	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-15
	<u>(Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Saldo al inicio del período	2,281,598	818,424	573,996	382,206
Adiciones	503,119	1,955,455	357,213	432,145
Gastos del período	-594,730	-79,594	-417,191	-240,355
Reclasificaciones	0	-412,687	304,406	-
Saldo al final del período	2,189,987	2,281,598	818,424	573,996



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

G. Información sobre tendencias

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

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

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



II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

A. Liquidez

Las razones de liquidez al 31 de diciembre de 2018 y por los últimos tres años de MHE se detallan a continuación:

INDICADORES DE LIQUIDEZ	<u>31-dic-18</u>	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>	<u>31-dic-15</u>
Activos líquidos/Total de depósitos	36.62%	35.00%	34.16%	37.04%
Activos líquidos/Total de depósitos + obligaciones	32.42%	30.70%	31.14%	34.68%
Activos líquidos/Total de activos	28.37%	26.88%	27.21%	30.06%
Efectivo, Depósitos/Total de activos	8.72%	8.63%	8.59%	10.58%
Préstamos, netos/Total de depósitos	88.51%	91.93%	88.30%	82.69%
Préstamos, netos/Total de activos	68.58%	70.61%	70.33%	67.12%

Los activos líquidos de MHE están compuestos por: efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos e inversiones disponibles para la venta, los cuales al 31 de diciembre de 2018 alcanzaban la suma total de US\$ 401.2 millones, representando un 28.37% del Total de Activos. MHE muestra indicadores sólidos de liquidez que se mantienen en similares niveles en comparación con el año anterior.

La relación de Préstamos netos entre Total de depósitos está ubicado al cierre de este año en 88.51%, demostrando la sólida base de depósitos de clientes que sostiene el crecimiento del principal activo productivo del MHE, la Cartera de Préstamos, la cual representa un 68.58% del Total de Activos.

Las operaciones bancarias en Panamá están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual establece por medio del Acuerdo No. 4-2008 de 24 de julio de 2008 (modificado por los siguientes acuerdos: Acuerdo No. 9-2008, Acuerdo No. 10-2009, Acuerdo No. 2-2011 y Acuerdo No. 6-2015), que todo banco de Licencia General y de Licencia Internacional debe mantener un índice de liquidez mínimo del 30%. Al 31 de diciembre de 2018 Metrobank S.A., subsidiaria de MHE, presenta un índice de liquidez regulatorio de 56.27% por encima del mínimo requerido.

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

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



B. Recursos de Capital

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

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

Durante el periodo transcurrido del 31 de diciembre de 2017 al 31 de diciembre de 2018, MHE incrementó su patrimonio en US\$ 5.7 millones o 3.7% de US\$ 156.0 millones a US\$ 161.7 millones. Durante el segundo trimestre del 2018 se pagaron dividendos sobre acciones comunes por un total de US\$3.3 millones. MHE mantiene una sólida capitalización con una relación del patrimonio al total de activos de 11.43% al 31 de diciembre de 2018, comparada con 11.03% al 31 de diciembre de 2017.

El índice de adecuación de capital de MHE está situado en 14.68% al 31 de diciembre de 2018, por encima del mínimo requerido de 8%.

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

Metrobank, S.A y Subsidiarias				
Adecuación de capital	<u>31-dic-18</u>	<u>31-dic-17</u>	<u>31-dic-16</u>	<u>31-dic-15</u>
Total de Capital Primario Ordinario	127,615,940	121,086,842	114,999,581	111,330,090
Provisión Dinámica	15,900,860	15,849,433	13,949,167	13,681,894
Total de capital	143,516,800	136,936,275	128,948,748	125,011,984
Total de activos ponderados por riesgo	977,956,491	988,964,681	917,664,147	800,005,057
Índice de adecuación de capital primario	14.68%	13.85%	14.05%	15.63%



C. Resultados de las Operaciones

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

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA		
Estado Consolidado de Situación Financiera		
Por el período terminado el 31 de Diciembre de 2018		
(Cifras en Balboas)		
	31-dic-18	31-dic-17
Activos		
Efectivo y efectos de caja	4,628,268	9,686,940
Depósitos en bancos:		
A la vista - locales	8,372,846	8,005,038
A la vista - extranjeros	77,565,389	71,087,063
A plazo - locales	32,800,000	33,300,000
Intereses acumulados por cobrar	14,023	8,290
Menos: Reserva para pérdidas en depósitos en bancos	2,289	-
Total de depósitos en bancos	118,749,969	112,400,391
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	123,378,237	122,087,331
Valores disponibles para la venta	277,457,607	258,041,856
Intereses acumulados por cobrar en valores a costo amortizado	382,648	-
Préstamos:		
Sector interno	785,623,600	793,367,314
Sector externo	224,999,361	240,459,320
	1,010,622,961	1,033,846,634
Intereses acumulados por cobrar	3,694,855	2,929,726
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	10,499,142	5,592,790
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	34,028,873	32,601,194
Préstamos, neto	969,789,801	998,582,376
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11,774,225	8,396,098
Total de otros activos	31,406,963	27,034,433
Total de activos	1,414,189,481	1,414,142,094
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Depósitos de clientes		
A la vista - locales	85,478,826	79,911,222
A la vista - extranjeros	6,413,766	4,772,956
De ahorros - locales	115,144,478	111,164,254
De ahorros - extranjeros	15,786,985	16,216,977
A plazo - locales	781,362,388	768,197,154
A plazo - extranjeros	59,981,442	67,131,947
Depósitos a plazo interbancarios	23,587,191	31,575,717
Intereses acumulados por pagar	7,878,489	7,221,191
Total de depósitos de clientes e interbancarios	1,095,633,565	1,086,191,418
Financiamientos recibidos	118,185,172	126,667,317
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	23,376,625	25,000,000
Intereses acumulados por pagar	321,107	355,851
Total de otros pasivos	14,975,200	19,955,705
Total de pasivos	1,252,491,669	1,258,170,291
Patrimonio:		
Acciones comunes	87,760,163	87,722,963
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	(1,028,136)	52,819
Reservas regulatorias	16,792,515	21,634,023
Otras reservas	4,092,831	0
Utilidades no distribuidas	54,080,439	46,561,998
Total de patrimonio	161,697,612	155,971,803
Total de pasivos y patrimonio	1,414,189,481	1,414,142,094

El total de activos de MHE alcanzó al 31 de diciembre de 2018 un total de US\$ 1,414 millones, un aumento de US\$ 47.4 mil en comparación con el año anterior (2017). Activos Productivos disminuyeron este año en US\$ 2.7 millones, principalmente en el Total de Préstamos, el cual disminuyó US\$ 23.2 millones de US\$ 1,034 millones al cierre del año anterior (2017) producto de repagos recibidos en la cartera comercial en el último trimestre. Total de Inversiones en Valores aumentó en US\$ 19.8 millones a US\$ 277.8 millones al cierre de este año (2018).



La principal fuente de fondos de MHE la constituye los depósitos recibidos, los cuales al 31 de diciembre de 2018 totalizaron en US\$ 1,096 millones, representando un 88.5% 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 31 de diciembre de 2018 presentan un aumento de 0.9% en comparación con el año anterior (2017).

Fuentes de fondos	31-dic-18	%	31-dic-17	%	31-dic-16	%	31-dic-15	%
Depósitos a la vista	91,892,592	7.43%	84,684,178	6.84%	79,310,487	6.99%	88,709,862	8.82%
Depósitos de ahorros	130,931,463	10.58%	127,381,231	10.29%	123,339,875	10.87%	118,415,893	11.78%
Depósitos a plazo	864,931,021	69.89%	866,904,818	70.01%	831,532,799	73.29%	734,395,211	73.04%
Intereses acumulados por pagar	7,878,489	0.64%	7,221,191	0.58%	-	0.00%	-	0.00%
Total de Depósitos	1,095,633,565	88.53%	1,086,191,418	87.72%	1,034,183,161	91.16%	941,520,966	93.64%
Financiamientos recibidos	118,185,172	9.55%	126,667,317	10.23%	100,330,994	8.84%	36,480,765	3.63%
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	23,376,625	1.89%	25,000,000	2.02%	-	0.00%	27,500,000	2.73%
Intereses acumulados por pagar	321,107	0.03%	355,851	0.03%	-	0.00%	-	0.00%
Total de Fuentes de Fondos	1,237,516,469	100.0%	1,238,214,586	100.0%	1,134,514,155	100.0%	1,005,501,731	100.0%



A continuación el Estado Consolidado de Resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2018 comparado con el año anterior:

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA		
Estado Consolidado de Resultados		
Por el período terminado el 31 de Diciembre de 2018		
(Cifras en Balboas)		
	31-dic-18	31-dic-17
Ingresos por intereses y comisiones:		
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	74,478,699	67,843,921
Depósitos a plazo	1,042,858	543,267
Inversiones	11,867,336	11,984,047
Comisiones sobre préstamos	1,672,458	1,763,209
Total de ingresos por intereses y comisiones	89,061,351	82,134,444
Gastos de intereses sobre:		
Depósitos	42,281,096	41,598,172
Financiamientos recibidos	7,012,091	5,337,577
Total de gastos por intereses	49,293,187	46,935,749
Ingresos neto por intereses y comisiones	39,768,164	35,198,695
Provisión para pérdidas en préstamos	5,153,724	1,874,028
Provisión para pérdidas en valores	2,504	-
Provisión para activos mantenidos para la venta	1,159,990	978,934
Deterioro de bienes adjudicados para la venta	51,000	-
Reversión de provisión para pérdidas en depósitos en bancos	(1,002)	-
Reversión de provisión para pérdidas en compromisos irrevocables	(1,521)	-
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	33,403,469	32,345,733
Otros ingresos (gastos):		
Otras comisiones ganadas	4,602,757	4,641,903
Ganancia en venta de valores, neta	(36,601)	755,088
Dividendos ganados	17,321	10,819
Otros ingresos	3,795,409	2,956,851
Gastos por comisiones	(1,577,756)	(1,514,388)
Total de otros ingresos, neto	6,801,130	6,850,273
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otros gastos de personal	14,135,115	13,240,708
Honorarios y servicios profesionales	1,905,181	2,041,757
Depreciación y amortización	1,851,213	1,668,065
Alquileres	1,264,525	1,204,130
Publicidad y propaganda	994,207	1,050,153
Mantenimiento y reparación	512,243	538,794
Soporte a sistemas	1,223,131	1,072,843
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones	606,604	758,136
Donaciones, cuotas y suscripciones	135,490	131,586
Transporte y movilización	364,331	397,768
Útiles y papelería	177,325	195,223
Seguros	105,014	115,864
Impuestos varios	1,737,918	1,617,920
Otros	521,581	605,833
Total de gastos generales y administrativos	25,533,878	24,638,780
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	14,670,721	14,557,226
Impuesto sobre la renta, neto	(1,819,699)	(1,799,380)
Utilidad neta del Trimestre	12,851,022	12,757,846

MHE obtuvo una utilidad neta del año terminado el 31 de diciembre de 2018 de US\$ 12.9 millones.



Ingresos Financieros y Otros Ingresos:

El total de ingresos financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2018 de US\$89.1 millones presentó un incremento de US\$ 6.9 millones en comparación con el año anterior, principalmente reflejado en ingresos de intereses y comisiones generados en la cartera de préstamos.

El total de gastos financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2018 fue de US\$49.3 millones, US\$ 2.4 Millones por encima del año anterior. Este aumento fue impulsado por: 1. El Gasto de intereses en financiamientos recibidos, el cual aumentó en US\$ 1.7 millones en comparación con el año anterior, como resultado del incremento en las tasas de referencia del mercado (Libor). 2. Adicionalmente el gasto de intereses generado por los depósitos recibidos de clientes aumentó en US\$ 683 mil en comparación al año anterior principalmente por aumento en balance.

Otros Ingresos del año terminado el 31 de diciembre de 2018 totalizó US\$6.8 millones, US\$49 mil por debajo del año anterior, principalmente debido a menores ingresos por ganancias en venta de valores en comparación con el año anterior.

Provisión para pérdidas sobre préstamos

MHE evalúa si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinados durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdida en préstamos. Este año hubo un gasto de provisión para pérdidas sobre préstamos de US\$ 5.2 millones en comparación con el gasto de US\$ 1.9 millones del año anterior.

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

	<u>31-dic-18</u>	<u>31-dic-17</u>
Movimiento de reserva para pérdida en préstamos		
Saldo al inicio del periodo	5,592,790	3,833,482
Ajuste de aplicación inicial de provisión NIIF 9	7,030,953	0
Provisión cargada a gastos	5,153,724	1,874,028
Recuperación de préstamos castigados	290,292	517,521
Préstamos castigados	(7,568,617)	(632,241)
Saldo al final del período	10,499,142	5,592,790

Gastos Generales y Administrativos:

Total de Gastos Generales y Administrativos del año fue de US\$ 25.5 millones, US\$ 0.9 millones o 3.6% por arriba del año anterior. El Total de Gastos de personal del año fue de US\$ 14.1 millones, el cual representa 55% del total de Gastos del año, aumentó US\$ 894 mil en comparación con el año anterior.

La eficiencia operativa del año es de 54.8% mejor que el año anterior de 58.6%.



D. Análisis de perspectivas

MHE por medio de El Banco, muestra una sólida estructura de balance manteniendo el nivel de los activos al 31 de diciembre de 2018 en comparación con el año anterior. La estructura del balance está respaldada por una robusta capitalización que se ve reflejada en un índice de adecuación de capital de 14.68% el cual se ubica por encima del 8% mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá. La principal fuente de fondos está representada por nuestra base de depósitos de clientes estables con un alto nivel de lealtad al Banco, reflejados en nuestros altos niveles de liquidez legal, que al 31 de diciembre de 2018 alcanzó un índice de 56.27%, muy por encima del 30% requerido bajo los parámetros del acuerdo No. 4-2008.

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

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

A. Identidad

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva está compuesta por doce (12) directores, de los cuales seis (6) son dignatarios, y (2) suplentes.

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



Eric Cohen Solís-Director y Presidente

Se desempeña actualmente como Director y Presidente de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias; y como Gerente Administrativo de Operaciones y Tesorería de Grupo Doit Center Panamá.

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

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 10-2-1956

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

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

Email: ecohens@doitcenter.com.pa

Teléfono: 321-9010

Roy Katz Rabinovich-Director y Vice-presidente

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

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

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 5-4-1967

Dirección Comercial: P.H. Plaza Banco General, Piso 15, Calle 50

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

Email: roy@katz.com.pa

Teléfono: 216-9090

Eduardo Orillac Motta-Director y Tesorero

Se desempeña actualmente como Tesorero de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias; forma parte de T-Shirt Interamerica, S.A. como Gerente General. A lo largo de su vida profesional se ha dedicado al comercio.

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 4-6-1958

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

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

Email: tshirts@t-shirts-pty.com



Teléfono: 274-0608
Fax: 270-2912

Ernesto A. Boyd Sasso-Director y Sub-Tesorero

Se desempeña actualmente como Director y Sub-Tesorero de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias.

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

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 30-3-1943
Dirección Comercial: Condominio Vista Bella Plaza, Apto. 7B, Urbanización Marbella.
Email: eaboyds@metrobanksa.com
Teléfono: 204-9000, ext. 9062
Fax: 204-9001

Juan Pablo Fábrega Polleri-Director y Secretario

Se desempeña actualmente como Director y Secretario de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias. Forma parte de la Firma de Abogados Fábrega, Molino & Mulino en calidad de Socio.

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

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

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

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

Orlando López Arosemena-Director y Sub-Secretario

Se desempeña actualmente como Director y Sub-Secretario de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias. Forma parte de la Firma de Abogados López Durling como Abogado y Socio.

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

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 3-6-1952

Dirección Comercial: Edificio PH Gran Plaza, San Francisco, Oficina 1-G, Panamá República de Panamá.

Email: orlando.lopez@lopezdurling.com

Teléfono: (507) 387-5547

Abraham Assis-Director

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias.

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 13 de octubre de 1954

Dirección Comercial: Ofiser, S.A., Calidonia

Apartado Postal: P.O. Box 0816-02041, Panamá, Rep. de Panamá

Email: abassis@eltitan.com.pa

Teléfono: 225-2222

Fax: 225-4428

Oscar López Arosemena-Director

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias; y como Gerente General de Óptica López.

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

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 17-2-1956

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

Apartado Postal: 0816-00504, Panamá, Rep. de Panamá
Email: oscar@lofatrading.com
Teléfono: 263-7600
Fax: 223-1203

Rafael Bárcenas Pérez-Director

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias, y como Presidente de BB&M.

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

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

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 12-2-1944
Dirección Comercial: Calle 54, urbanización Obarrio No. 4, Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal: 0818-00990, Panamá, Rep. De Panamá
Email: rbarcenas@bbmmullenlowe.com
Teléfono: 263-9300/7442/7532
Fax: 264-2406

Ramesh Chatlani-Director

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias; y como Gerente General de Panafoto Zona Libre, S.A.

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

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

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 15-1-1969
Dirección Comercial: Panafoto, ubicada en Calle Aquilino de la Guardia, Calle 50
Apartado Postal: 0816-92908, Panamá, Rep. de Panamá
Email: ramesh@panafoto.com
Teléfono: 433-1600
Fax: 441-0974

Enrique Díaz López-Director Suplente

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias, y como Presidente de Balineras y Equipo Industrial, S.A.

A lo largo de su vida profesional se ha dedicado a la Actividad Comercial, ocupando cargos como Gerente General y Vicepresidente de Balineras y Equipo Industrial, S.A. formó parte



del departamento de investigación y desarrollo de producto de Tabacalera Istmeña, S.A. Gerente de Ventas de Distribuidores Unidos Internacionales, Ejecutivo de Ventas de Audio Foto Internacional y Asistente de jefe de Planta de Tropigas de Panamá.

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 12-06-1954

Dirección Comercial: Vía Fernández de Córdoba y calle segunda Vista Hermosa

Apartado Postal: P.O. Box 0816-02041, Panamá, Rep. de Panamá

Email: ediazl@balisapanama.com

Teléfono: 261-6381

Murad Harari Dabah- Director Suplente

Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., y sus subsidiarias.

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 25-08-1979

Dirección Comercial: Súper Xtra, Sucursal Ojo de Agua

Apartado Postal: P.O. Box 0816-02041, Panamá, Rep. de Panamá

Email: murad@superxtra.com

Teléfono: 290-9073



2- Ejecutivos principales

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

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 20 de abril de 1965

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

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

Correo electrónico: ernesto.boyd@metrobanksa.com

Teléfono: 204-9031

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

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

Victor Viggiano-Vicepresidente Senior de Crédito Corporativo y Comercial

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 11 de marzo de 1966

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

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

Correo electrónico: victor.viggiano@metrobanksa.com

Teléfono: 204-9120

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

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



Helmy Chamorro-Vicepresidente de Banca Privada

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 18 de junio de 1977

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

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

Correo electrónico: helmy.chamorro@metrobanksa.com

Teléfono: 204-9077

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

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

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 18 de noviembre de 1973

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

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

Correo electrónico: gustavo@metrobanksa.com

Teléfono: 216-8555

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

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

Lai Chan-Vicepresidente de Finanzas

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 05 de abril de 1977

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

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

Correo electrónico: lai.chan@metrobanksa.com

Teléfono: 831-2406

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

Contador Público Certificado – CPA

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



Marisol Sierra-Vicepresidente de Gobierno Corporativo y Cumplimiento

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 04 de mayo de 1953

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

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

Correo electrónico: marisol.sierra@metrobanksa.com

Teléfono: 831-2439

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

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

Carlos Barrios-Vicepresidente de Operaciones y Administración

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 24 de mayo de 1961

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

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

Correo electrónico: carlos.barrios@metrobanksa.com

Teléfono: 831-2441

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

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

Emanuel Bosquez- Tesorero

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 15 de julio de 1974

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

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

Correo electrónico: emanuel.bosquez@metrobanksa.com

Teléfono: 216-8561

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

Experiencia Profesional: Tesorero, Metrobank. S.A; Socio Consultoría y Outsourcing, Baker Tilly Panamá; Sub - Gerente General, Mundial Asset Management; Sub-Tesorero, Grupo



Mundial; Vicepresidente Asistente – Trader, Banco Continental; Vicepresidente Asistente – Trader, Wall Street Securities.

María Teresa Jaramillo-VP de Recursos Humanos y Asuntos Corporativos

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 21 de julio de 1968

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

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

Correo electrónico: maria.jaramillo@metrobanksa.com

Teléfono: 831-2402

Educación: Licenciatura en Arquitectura y Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá

Experiencia Profesional: Vicepresidente de Recursos Humanos y Asuntos Corporativos, Grupo Metroholding, Inc. (Metrobank, Eurovalores, Metro Leasing, Metrotrust, Metrofactoring, Metroassets y Financiera Govimar); Vicepresidente de Recursos Humanos, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior; Vicepresidente Asistente de Recursos Humanos, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior; Gerente de Recursos Humanos, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior; Especialista en Recursos Humanos, Autoridad del Canal de Panamá; Oficial Administrativa del Departamento de Recursos Humanos, Autoridad del Canal de Panamá.

Darío Tovar-Vicepresidente de Consumo

Nacionalidad: Panameña

Fecha de nacimiento: 06 de agosto de 1969

Dirección Comercial: Vía España, Calle Manuel María Icaza

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

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

Teléfono: 282-5201

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

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



3- Asesores Legales

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

Asesor Legal

Fábrega y Molino

Edificio BMW Plaza, 9no. Piso
Calle 50 y Vía Porras, Apartado Postal 0816-00744
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 301-6600 Fax: 301-6606
Tatiana Abadía: tabadia@fmm.com.pa

4- Auditores.

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

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

Domicilio Comercial: Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono Missri, 4to. Piso, Torre Metrobank.
Apartado postal: 0816-02041
Teléfono: 831-2414
Fax: 831-2449
Correo electrónico: anamaria.lyne@metrobanksa.com

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

Dirección Comercial: Avenida Samuel Lewis, Calle 56 Este, Obarrio
Apartado Postal: 0816-01089 Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: (507) 208-0700 ext: 722
Fax: (507) 215-7863
Correo: gastongonzalez@kpmg.com

5- Designación por acuerdos o entendimientos

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

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



B. Compensación

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

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

Durante el año 2018, se pagó a los directores US\$ 399,500 en concepto de dietas por asistir a las reuniones de Junta Directiva y Comités.

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

C. Prácticas de la Directiva

Deberes

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

Reuniones

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

Directores

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

Reuniones y Citación

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



Quórum y votación

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

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

Remoción

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

Vacantes

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

Facultades

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

D. Empleados

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

Area	Numero de Colaboradores
Banca Privada-Atención al Cliente	12
Banca Privada	23
Crédito de Banca Privada	3
Plazo Fijo	3
Crédito Corporativo	31
Metroleasing	6
Metrofactoring	3
Metrotrust	2
Financiera Govimar	93
Corporación Govimar	3
Eurovalores	5
Finanzas	20
Operaciones y Administración	72
Recursos Humanos y Asuntos Corporativos	11
Comité de Riesgo	7
Tecnología y Medios de Pagos	37
Vicepresidencia Ejecutiva y Gerencia General	3
Comité de Auditoría	5
Tesorería	2
Control de Crédito	9
Asuntos Legales / Procesos y Normativa	10
Gobierno Corporativo y Cumplimiento	10
Total de Colaboradores Activos al 31Dic18	370

E. Propiedad Accionaria

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

MHE: Composición accionaria por tipo de accionista y relación con el Emisor

Al 31 de diciembre de 2018

Tipo de relación con el Emisor	Cantidad de acciones	% del total de acciones	Número de accionistas	% del total de accionistas
Directores, y Dignatarios	2,966,243	41.37%	16	26.67%
Ejecutivos	311,950	4.35%	9	15.00%
	3,278,193	45.72%	25	41.67%



IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

Al 31 de diciembre de 2018 no existe una persona o grupo de personas que ejercen control sobre la entidad de MHE. Dos accionistas mantienen una participación mayor al 10% al 31 de diciembre de 2018 y ambos suman una participación total de 24.94%.

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

MHE: Composición accionaria por grupo de acciones

Al 31 de diciembre de 2018

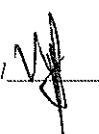
Grupo de acciones	Número de acciones	% número de acciones	Número de accionistas	% de número de accionistas
1 - 100,000	856,037	11.94%	40	66.67%
100,001 - 200,000	1,595,845	22.26%	11	18.33%
200,001 - 400,000	1,258,553	17.55%	4	6.67%
400,001 - 800,000	2,440,825	34.04%	4	6.67%
800,001 - 1,200,000	1,019,140	14.21%	1	1.67%
Total	7,170,400	100.00%	60	100.00%

C. Persona controladora

No Aplica

D. Cambios en el control accionario

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



V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

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

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

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

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



- d) Beneficios por terminación; y
- e) Pagos basados en acciones

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

B. Interés de Expertos y Asesores

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones y títulos de participación

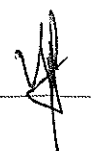
Al 31 de diciembre de 2018, el capital Autorizado de MHE está representado por 10,000,000 Acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 7,170,400.

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de Valores Emitidos y En Circulación	Monto
Acciones Comunes	7,170,400	US\$ 87,760,163

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, se incrementó el capital por un monto de B/.37,200 (2017: B/.717,540) producto de la emisión de 2,400 acciones sin valor nominal (2017: 45,400 acciones sin valor nominal).

2. Títulos de Deuda

El Emisor no tiene títulos de deuda emitidos.



B. Descripción y Derechos de Títulos

El capital de MHE está representado por 10,000,000 acciones comunes sin valor nominal de las cuales 7,170,400 están emitidas y en circulación. Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. Los accionistas tienen derecho preferente para adquirir acciones de una nueva emisión excepto cuando se da uno de los siguientes casos:

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

C. Información de Mercado

El Centro Bancario registro activos por US\$ 121,484 MM al 31 de diciembre de 2018 un aumento de 1.5% al compararlo al año anterior, versus US\$ 119,709 MM al 31 de diciembre de 2017. El aumento fue principalmente por el incremento en la cartera crediticia neta.

El saldo de crédito interno en diciembre de 2018 aumento en un 4.96% en comparación a diciembre de 2017 principalmente en el sector privado, segmentos de industria, hipotecario y los préstamos de consumo.

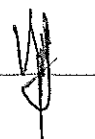
Panamá registró un crecimiento económico de 3.7% en el año 2018 influenciado por la ampliación del canal interoceánico, zonas francas, turismo y un sistema bancario sólido y robusto. Además de encontrarse el país en el área de influencia de EEUU, en plena recuperación.

El año 2019 se proyecta positivo para Panamá con un crecimiento del 6.3%, existen buenas razones para este pronóstico como lo son los proyectos de infraestructura como la construcción de la mina Cobre Panamá y el trafico adicional generado por la ampliación del canal, las inversiones públicas también se prevé se mantendrán altas, al igual que la inversión privada continuara en crecimiento, las cuales afectaran la economía del país.

En la captación de depósitos, el Centro Bancario registro US\$ 83,465 MM al 31 de diciembre de 2018, una disminución de 0.97% al compararlo con el cierre del año 2017. Los financiamientos mostraron saldos al 31 de diciembre de 2018 de US\$ 19,970 MM.

En relación al saldo de depósitos de clientes interno del sector privado, el total registrado al 31 de diciembre de 2018 fue US\$ 41,599 MM, lo que representa un crecimiento de 2.7% al compararlo con el 31 de diciembre de 2017.

La Utilidad del Centro Bancario al 31 de diciembre de 2018 fue de US\$ 1,853 MM, monto que aumento 4.0% comparado al que fue registrado en el año anterior.



II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero del Estado Consolidado de Situación Financiera y Estado Consolidado de Resultados al 31 de diciembre de 2018 y de los tres años anteriores.

A. Estado Consolidado de Resultados:

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	31-dic-18	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-15
Ingresos por Intereses + comisiones de préstamos	89,061,351	82,134,444	74,200,887	63,899,072
Gastos de Intereses	(49,293,187)	(46,935,749)	(39,586,996)	(33,874,074)
Total de Ingresos Financieros antes de provisión	39,768,164	35,198,695	34,613,891	30,024,998
Total de provisiones	(6,364,695)	(2,852,962)	(3,357,131)	(2,171,939)
Total de Ingresos Financieros después de provisión	33,403,469	32,345,733	31,256,760	27,853,059
Total de Otros Ingresos	6,801,130	6,850,273	5,677,767	8,002,125
Total de gastos generales y administrativos	(25,533,878)	(24,638,780)	(23,585,881)	(21,838,463)
Utilidad antes de impuestos	14,670,721	14,557,226	14,348,646	14,016,721
Utilidad neta del trimestre	12,851,022	12,757,846	12,646,102	12,456,696
Acciones en circulación*	7,170,400	7,168,000	7,122,600	7,083,400
Utilidad por acción*	1.79	1.78	1.78	1.76
Acciones Promedio del Período*	7,170,400	7,126,383	7,097,267	6,112,217

* En reunión extraordinaria de Junta de Accionistas celebrada el 4 de agosto de 2017, se aprobó hacer un Split de sus acciones a razón de 200 nuevas acciones por cada acción que se tenga en propiedad (200:1). Dicha Modificación fue aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá desde el día 02 de octubre de 2017. Estas acciones representaron 7,170,400 al año actual mostrado en la tabla anterior junto con el monto comparativo de los años anteriores (2016: 35,613) – (2015: 35,417).

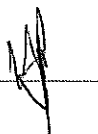
B. Estado Consolidado de Situación Financiera:

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31-dic-18	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-15
Activos:				
Valores disponibles para la venta	277,457,607	258,041,856	241,769,788	226,032,663
Préstamos Brutos	1,010,622,961	1,033,846,634	947,215,446	810,856,380
Reserva para pérdidas en préstamos	(10,499,142)	(5,592,790)	(3,833,482)	(3,109,795)
Total de Activos	1,414,189,481	1,414,142,094	1,298,328,792	1,159,917,835
Pasivos:				
Total de depósitos	1,095,633,565	1,086,191,418	1,034,183,161	941,520,966
Financiamientos recibidos, netos	118,185,172	126,667,317	100,330,994	36,480,765
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	23,376,625	25,000,000	-	27,500,000
Total de Pasivos	1,252,491,669	1,258,170,291	1,153,916,046	1,024,329,659
Capital pagado (acciones comunes)	87,760,163	87,722,963	87,005,423	86,559,098
Total de Patrimonio	161,697,812	155,971,803	144,412,746	135,588,176

C. Razones Financieras:

Razones Financieras al cierre de cada trimestre:	31-dic-18	31-dic-17	31-dic-16	31-dic-15
Dividendo*/Acción Común	0.46	0.45	0.42	0.35
Deuda total+Depósitos/Patrimonio	7.65x	7.94x	7.86x	7.42x
Préstamos netos/Total de activos	68.58%	70.61%	70.33%	67.12%
Gastos generales y administrativos/Ingresos totales	54.8%	58.6%	57.1%	57.4%
Morosidad/Reserva	1.77x	2.54x	3.35x	1.19x
Morosidad/Préstamos totales	1.84%	1.37%	1.36%	0.46%

* Considerando el split de acciones aprobado en el mes de octubre 2017 para efectos comparativos, el indicador de dividendo/acción común del 2016 fue 84.24 y el de 2015 fue 70.59.



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Ver Anexo No. 1 = Estados Financieros consolidados interinos de Metro Holding Enterprises Inc. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018.

IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

	Contenido
1	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. <i>SI, El Emisor ha adoptado las reglas y procedimientos para el desarrollo del Gobierno Corporativo del Banco (Metrobank, S.A.), las cuales se encuentran enmarcadas en el Manual de Gobierno Corporativo, el cual tiene su fundamento legal en el Acuerdo Interbancario 5-2011 de la Superintendencia de Bancos de Panamá y 6 -2018 de Gobierno Corporativo de la Superintendencia del Mercado de valores.</i>
2	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes Temas: a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. SI b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. SI c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. SI d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. SI e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. <i>El Emisor recibe apoyo y es supervisado por los Comités de Riesgo, Auditoría y Prevención de Blanqueo de Capitales de Metrobank, S.A.</i> f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. SI g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información SI
3	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. <i>El Emisor está adherido al Código de Ética y conducta que rige para el Banco (Metrobank, S.A.).</i> <i>La divulgación del Código de Conducta se realiza de dos maneras: a) A la entrada de todo colaborador a la empresa se le entrega un ejemplar del mismo para su lectura y firma (proceso de inducción); y b) por medio de su publicación en la intranet del Banco, el cual es de acceso y consulta para todos los colaboradores y es obligatorio de cumplimiento.</i>

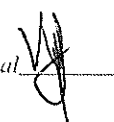


4	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos: a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. <u>SI</u>
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. <u>SI</u>
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. <u>SI</u>
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. <u>SI</u>
	e. Control razonable del riesgo. <u>SI</u>
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. <u>SI</u>
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. <u>SI</u>
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. <u>SI</u> (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. <u>SI</u>
5	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. <u>SI</u>



Composición de la Junta Directiva	
6	a. Número de Directores de la Sociedad <i>Doce (10) principales y dos (2) suplentes.</i>
	b. Número de Directores Independientes de la Administración <i>Dos (2) directores independientes (adscritos al Banco y que participan de forma corporativa)</i>
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas <i>No aplica.</i>
Accionistas	
7	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. SI
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. SI
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. SI
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. SI
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. <i>No aplica</i>
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. <i>No aplica</i>
Comités	
8	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como: SI. <i>El Emisor es supervisado a través de los Comités de Riesgo, Auditoría y Prevención de Blanqueo de Capitales del Banco.</i>
	a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente. SI
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente. SI
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente <i>No aplica</i>
	d. Otros: <i>Comité de Activos y Pasivos, Comité de Gerencia Superior, Comité de Tecnología de la Información, Comité de Crédito y Comité de Recursos Humanos.</i>

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



**V PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

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

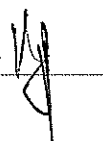
La fecha de divulgación de este informe será a partir del día 02 de Abril de 2019.


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



ANEXO No. 1

Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2018 de
Metro Holding Enterprises, Inc. y Subsidiarias.



**METRO HOLDING ENTERPRISES INC.
Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

Anexo

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



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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Metro Holding Enterprises, Inc. y Subsidiaria, (en adelante el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

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

Asuntos Claves de la Auditoría

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

Asunto clave de la auditoría

Como se describe en las notas a los estados financieros consolidados, la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros y las pérdidas por deterioro han sido determinadas de acuerdo con la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*.

Esto se consideró como un asunto clave de auditoría, ya que la NIIF 9 es una nueva norma contable que involucra niveles de juicio significativos para determinar la adecuada clasificación y medición y posterior evaluación de deterioro de los instrumentos financieros, y que a su vez impacta los procesos y controles relacionados al cálculo de dichas reservas. A continuación se detallan algunas de las áreas de juicio involucrado:

- La interpretación de los conceptos de deterioro establecidos en la NIIF 9 para la determinación del deterioro y de incrementos significativos en el riesgo de crédito de los instrumentos financieros, reflejados, en el modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE") del Grupo.
- La identificación de instrumentos financieros con exposiciones significativas y deterioro de su calidad crediticia.
- Determinación de los supuestos utilizados en las metodologías de PCE, como por ejemplo, la condición financiera de la contraparte, los flujos de efectivo futuros esperados y el análisis prospectivo, incluyendo otros factores como el crecimiento de la actividad económica del país.

Cómo el asunto fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría con respecto a los ajustes de transición de la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluamos las políticas de NIIF 9 adoptadas por el Grupo en cuanto a clasificación y medición, en función del cumplimiento de los requerimientos de esta norma.
- Obtuvimos un entendimiento y evaluamos la razonabilidad de los supuestos/juicios utilizados por la administración sobre la clasificación y medición de los instrumentos financieros, incluyendo el modelo de negocio aplicado por el Grupo.
- Evaluamos los términos contractuales de los distintos instrumentos financieros con el fin de determinar la razonabilidad de los flujos de efectivo que son solamente pagos de principal e intereses ("SPPI").
- Revisamos que los asientos contables por la adopción de la NIIF 9 se hayan registrado de manera adecuada.

Nuestros procedimientos de auditoría respecto a los ajustes de transición de las metodologías de evaluación de deterioro, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluamos que las técnicas de modelación y metodología utilizada por el Grupo para el cálculo de sus reservas de deterioro estuvieran en cumplimiento con los requerimientos de la NIIF 9.
- Evaluamos el diseño de los procesos y realizamos pruebas sobre la eficacia operativa de los controles relevantes asociados con:

Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)
Véase las notas 3(e), (h) y 4 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

Cómo el asunto fue atendido en la auditoría

- La necesidad de aplicar supuestos adicionales para reflejar los factores externos actuales o futuros que podrían no estar incorporados adecuadamente en el modelo de PCE.
 - Los ambientes tecnológicos de los sistemas de información involucrados en el cálculo de la estimación de acuerdo al modelo de PCE, incluyendo los insumos utilizados en el modelo sobre los instrumentos financieros a la fecha de adopción, los datos transaccionales capturados al momento del otorgamiento del préstamo, evaluaciones internas continuas de la calidad crediticia de los instrumentos financieros, y el almacenamiento de datos claves.
 - El modelo de PCE, incluyendo el desarrollo y aprobación de cada metodología, seguimiento / validación continua y su exactitud matemática.
- Evaluamos y probamos los supuestos significativos del modelo de PCE de los distintos instrumentos financieros.
- Evaluamos la exactitud matemática y la adecuada presentación de las revelaciones en los estados financieros consolidados por la adopción de esta nueva norma.

Reserva para pérdidas en préstamos
Véanse las Notas 3(h) y 4 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la administración para la construcción del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos bruta representa el 71% del total de activos del Grupo. La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado comprende la PCE como resultado del modelo de calificación de préstamos y el mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluación de los controles clave sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de exactitud de información de clientes y del modelo y metodologías utilizadas.
- Pruebas de evaluación de si los flujos de efectivo contractuales de los préstamos a costo amortizado representan SPPI.

Reserva para pérdidas en préstamos (continuación)
Véanse las Notas 3(h) y 4 a los estados financieros consolidados

El modelo para estimar la PCE es determinado de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito. La metodología que aplica el modelo está compuesta por estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de pago, pérdida dado el incumplimiento, análisis prospectivo y exposición ante el incumplimiento. La evaluación de si se ha presentado o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de los préstamos conlleva la aplicación de juicios importantes en dichas metodologías. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido a la complejidad en la estimación de los componentes utilizados para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración.

- Para una muestra de préstamos comerciales/corporativos, clasificados por tipo de actividad o industria, y deudores con cambios en clasificación de riesgo con base en factores cuantitativos y cualitativos, se inspeccionaron los respectivos expedientes de crédito, incluyendo la información financiera de los deudores, los valores de garantías, determinados por valuadores expertos, que respaldan las operaciones de crédito y otros factores que pudiesen representar un evento que ocasione pérdidas, para determinar la razonabilidad de la calificación de riesgo de crédito asignada por los oficiales de riesgo.
- Se evaluaron las metodologías aplicadas por el Grupo en el modelo de estimación de la PCE de conformidad con la NIIF 9 Instrumentos Financieros, por medio de la inspección de políticas, manuales y metodologías documentadas y aprobadas por el gobierno corporativo del Grupo.
- Se efectuó una evaluación independiente de los insumos utilizados con base en la metodología usada por el Grupo y se realizó el recálculo según el modelo de estimación de la PCE.
- Se evaluaron los juicios aplicados por la administración sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

Valuación de inversiones

Véanse las Notas 3(d) y 25 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones reconocidas a valor razonable con cambios en resultados, así como las inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales representan en conjunto el 10% del total de activos del Grupo al 31 de diciembre de 2018. El Grupo utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.

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

El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 49% del total de inversiones y 10% del total de activos.

Otra Información

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

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

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por el Grupo en la determinación de los valores razonables.
- Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 1 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por la Compañía con datos de mercados públicos y observables.
- Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos de nivel 2; para ello comparamos insumos observables del mercado con fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.
- Para una muestra de inversiones con insumos de valuación significativos no observables (nivel 3), evaluación de los modelos usados y aprobados por el gobierno corporativo y cálculo independiente de los precios de tales inversiones.

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

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

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 al 2 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

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

KPMG

Panamá, República de Panamá
20 de marzo de 2019

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y efectos de caja		4,628,268	9,686,940
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		8,372,846	8,005,038
A la vista - extranjeros		77,565,389	71,087,063
A plazo - locales		32,800,000	33,300,000
Intereses acumulados por cobrar		14,023	8,290
Menos: Reserva para pérdidas en depósitos en bancos		2,289	0
Total de depósitos en bancos		<u>118,749,969</u>	<u>112,400,391</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7	<u>123,378,237</u>	<u>122,087,331</u>
 Inversiones en valores, neto	8	277,457,607	258,041,856
Intereses acumulados por cobrar sobre valores a costo amortizado		382,648	0
 Préstamos:	6, 9		
Sector interno		785,623,600	793,387,314
Sector externo		<u>224,999,361</u>	<u>240,459,320</u>
Préstamos, brutos		<u>1,010,622,961</u>	<u>1,033,846,634</u>
 Intereses acumulados por cobrar		3,694,855	2,929,726
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		10,499,142	5,592,790
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas		<u>34,028,873</u>	<u>32,601,194</u>
Préstamos a costo amortizado		<u>969,789,801</u>	<u>998,582,376</u>
 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	11,774,225	8,396,098
 Gastos pagados por anticipado		3,642,682	2,648,812
Plusvalía	11	10,134,152	10,134,152
Impuesto sobre la renta diferido	22	3,331,912	2,033,074
Activos mantenidos para la venta	13	2,299,757	1,459,747
Otros activos	12	<u>11,998,460</u>	<u>10,758,648</u>
Total de otros activos		<u>31,406,963</u>	<u>27,034,433</u>
Total de activos		<u><u>1,414,189,481</u></u>	<u><u>1,414,142,094</u></u>

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

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>			
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
A la vista - locales		85,478,826	79,911,222
A la vista - extranjeros		6,413,766	4,772,956
De ahorros - locales		115,144,478	111,164,254
De ahorros - extranjeros		15,786,985	16,216,977
A plazo - locales		781,362,388	768,197,154
A plazo - extranjeros		59,981,442	67,131,947
Depósitos a plazo interbancarios - locales		23,587,191	31,575,717
Intereses acumulados por pagar		7,878,489	7,221,191
Total de depósitos de clientes e interbancarios	6	<u>1,095,633,565</u>	<u>1,086,191,418</u>
Financiamientos recibidos, netos	14	118,185,172	126,667,317
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	8, 15	23,376,625	25,000,000
Intereses acumulados por pagar		321,107	355,851
Otros pasivos:			
Cheques de gerencia y certificados		1,781,000	4,386,292
Impuesto sobre la renta diferido	22	1,462,931	1,174,931
Otros pasivos	16	11,731,269	14,394,482
Total de otros pasivos		<u>14,975,200</u>	<u>19,955,705</u>
Total de pasivos		<u>1,252,491,669</u>	<u>1,258,170,291</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	17	87,760,163	87,722,963
Reserva para valuación de inversiones		(1,028,136)	52,819
Reservas regulatorias		16,792,515	21,634,023
Otras reservas		4,092,831	0
Utilidades no distribuidas		54,080,439	46,561,998
Total de patrimonio		<u>161,697,812</u>	<u>155,971,803</u>
Compromisos y contingencias	20		
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>1,414,189,481</u></u>	<u><u>1,414,142,094</u></u>

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos	6	74,478,699	67,843,921
Depósitos a plazo		1,042,858	543,267
Inversiones		11,867,336	11,984,047
Comisiones sobre préstamos		<u>1,672,458</u>	<u>1,763,209</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>89,061,351</u>	<u>82,134,444</u>
Gastos de intereses sobre:			
Depósitos	6	42,281,096	41,598,172
Financiamientos recibidos		<u>7,012,091</u>	<u>5,337,577</u>
Total de gastos por intereses		<u>49,293,187</u>	<u>46,935,749</u>
Ingresos neto por intereses y comisiones		<u>39,768,164</u>	<u>35,198,695</u>
Reversión de provisión para pérdidas en depósitos en bancos		(1,002)	0
Provisión para pérdidas en inversiones en valores		2,504	0
Provisión para pérdidas en préstamos		5,153,724	1,874,028
Deterioro de bienes adjudicados para la venta	12	51,000	0
Deterioro en activos mantenidos para la venta	13	1,159,990	978,934
Reversión de provisión para pérdidas en compromisos irrevocables		<u>(1,521)</u>	<u>0</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		<u>33,403,469</u>	<u>32,345,733</u>
Otros ingresos (gastos):			
Otras comisiones ganadas	19	4,602,757	4,641,903
(Pérdida) ganancia en valores, neta	8	(36,601)	755,088
Dividendos ganados		17,321	10,819
Otros ingresos	19	3,795,409	2,956,851
Gastos por comisiones		<u>(1,577,756)</u>	<u>(1,514,388)</u>
Total de otros ingresos, neto		<u>6,801,130</u>	<u>6,850,273</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	6	14,135,115	13,240,708
Honorarios y servicios profesionales	6	1,905,181	2,041,757
Depreciación y amortización	10, 12	1,851,213	1,668,065
Alquileres		1,264,525	1,204,130
Publicidad y propaganda		994,207	1,050,153
Mantenimiento y reparación		512,243	538,794
Soporte a sistemas		1,223,131	1,072,843
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones		606,604	758,136
Donaciones, cuotas y suscripciones		135,490	131,586
Transporte y movilización		364,331	397,768
Útiles y papelería		177,325	195,223
Seguros		105,014	115,864
Impuestos varios		1,737,918	1,617,920
Otros		<u>521,581</u>	<u>605,834</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>25,533,878</u>	<u>24,638,781</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>14,670,721</u>	<u>14,557,225</u>
Impuesto sobre la renta, neto	22	<u>(1,819,699)</u>	<u>(1,799,380)</u>
Utilidad neta		<u>12,851,022</u>	<u>12,757,845</u>
Utilidad por acción básica	17	<u>1.7922</u>	<u>1.7902</u>
Utilidad por acción diluida	17	<u>1.7889</u>	<u>1.7902</u>

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

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta		<u>12,851,022</u>	<u>12,757,845</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que no podrán ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Superávit por revaluación de propiedades, neto	10	3,492,831	0
Cambios netos en valuación de inversiones en instrumentos de patrimonio-acciones a VRCOUI	8	<u>(14,400)</u>	<u>0</u>
		<u>3,478,431</u>	<u>0</u>
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Ganancia neta realizada transferida a resultados en valores disponibles para la venta		0	(755,088)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	2,225,440
Pérdida neta realizada transferida a resultados en valores a VRCOUI	8	190,165	0
Cambios netos en valuación de valores a VRCOUI		<u>(1,488,763)</u>	<u>0</u>
		<u>(1,298,598)</u>	<u>1,470,352</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>15,030,855</u>	<u>14,228,197</u>

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Reserva para valuación de inversiones	Otras reservas		Total otras reservas	Reservas regulatorias				Total reservas regulatorias	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
				Superávit por Revaluación de propiedades	Valuación de plan de opción		Activos en administración	Bienes adjudicados	Provisión dinámica	Exceso de reserva regulatoria de crédito			
Saldo al 31 de diciembre de 2016		87,005,423	(1,417,533)	0	0	0	128,220	24,893	13,949,167	3,240,664	17,342,944	41,481,912	144,412,746
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12,757,845	12,757,845
Otras utilidades (pérdidas) integrales:													
Ganancia neta realizada transferida a resultados	8	0	(755,088)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(755,088)
Cambios netos en el valor razonable de valores disponibles para la venta	8	0	2,225,440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,225,440
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	1,470,352	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,470,352
Total de utilidades integrales		0	1,470,352	0	0	0	0	0	0	0	0	12,757,845	14,228,197
Transacciones atribuibles al accionista:													
Emisión de acciones comunes	17	717,540	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	717,540
Dividendos pagados	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,200,000)	(3,200,000)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(186,680)	(186,680)
Total de transacciones atribuibles al accionista		717,540	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,386,680)	(2,669,140)
Otras transacciones de patrimonio:													
Reserva regulatoria sobre activos en administración		0	0	0	0	0	(18,752)	0	0	0	(18,752)	18,752	0
Provisión dinámica		0	0	0	0	0	0	0	1,900,266	0	1,900,266	(1,900,266)	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	0	0	0	0	2,434,458	2,434,458	(2,434,458)	0
Reserva regulatoria sobre bienes adjudicados		0	0	0	0	0	0	(24,893)	0	0	(24,893)	24,893	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	0	(18,752)	(24,893)	1,900,266	2,434,458	4,291,079	(4,291,079)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2017	17	87,722,963	52,819	0	0	0	109,468	0	15,849,433	5,675,122	21,634,023	46,561,998	155,971,803
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9 (Impuesto Neto)		0	232,043	0	0	0	0	0	0	(5,667,544)	(5,667,544)	(905,859)	(6,341,360)
Saldo ajustado al 1 de enero 2018		87,722,963	284,862	0	0	0	109,468	0	15,849,433	7,578	15,966,479	45,656,139	149,630,443
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12,851,022	12,851,022
Otras utilidades (pérdidas) integrales:													
Pérdida neta realizada transferida a resultados	8	0	190,165	0	0	0	0	0	0	0	0	0	190,165
Cambios netos en valuación de valores a VRCOUI		0	(1,503,163)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,503,163)
Revaluación de propiedades, neto	10	0	0	3,492,831	0	3,492,831	0	0	0	0	0	0	3,492,831
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	(1,312,998)	3,492,831	0	3,492,831	0	0	0	0	0	0	2,179,833
Total de utilidades integrales		0	(1,312,998)	3,492,831	0	3,492,831	0	0	0	0	0	12,851,022	15,030,855
Transacciones atribuibles al accionista:													
Emisión de acciones comunes	17	37,200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37,200
Dividendos pagados	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,300,000)	(3,300,000)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(300,686)	(300,686)
Valuación de plan de opción de acciones	17	0	0	0	600,000	600,000	0	0	0	0	0	0	600,000
Total de transacciones atribuibles al accionista		37,200	0	0	600,000	600,000	0	0	0	0	0	(3,600,686)	(2,963,486)
Otras transacciones de patrimonio:													
Reserva regulatoria sobre activos en administración		0	0	0	0	0	67,956	0	0	0	67,956	(67,956)	0
Provisión dinámica		0	0	0	0	0	0	0	51,427	0	51,427	(51,427)	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	0	0	0	0	579,637	579,637	(579,637)	0
Reserva regulatoria sobre bienes adjudicados		0	0	0	0	0	0	127,016	0	0	127,016	(127,016)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	0	67,956	127,016	51,427	579,637	826,036	(826,036)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	17	87,760,163	(1,028,136)	3,492,831	600,000	4,092,831	177,424	127,016	15,900,860	587,215	16,792,515	54,080,439	161,697,812

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo en las actividades de operación:			
Utilidad neta		12,851,022	12,757,845
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	10, 12	1,851,213	1,668,065
Provisión para pérdidas en préstamos		5,153,724	1,874,028
Provisión para pérdidas en inversiones en valores		2,504	0
Reversión de provisión para pérdidas en depósitos en bancos		(1,002)	0
Reversión de provisión para pérdidas en compromisos irrevocables		(1,521)	0
Deterioro en activo mantenido para la venta	13	1,159,990	978,934
Deterioro en bienes adjudicados para la venta	12	51,000	0
Plan de opción de acciones		600,000	0
Pérdida (ganancia) en valores, neta	8	36,601	(755,088)
Pérdida en ventas y descartes de mobiliario, equipo y activos intangibles		10,944	135,678
Pérdida en ventas de bienes adjudicados		4,460	8,342
Impuesto sobre la renta, neto	22	1,819,699	1,799,380
Ingresos neto por intereses y comisiones		(39,768,164)	(35,198,695)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses y depósitos restringidos	7	(10,553,267)	(601,865)
Inversiones en valores a VRCR		(1,063,117)	0
Préstamos		17,373,027	(84,375,788)
Otros activos		(5,616,284)	(4,865,288)
Depósitos de clientes		8,784,849	44,787,066
Otros pasivos		(3,856,525)	6,311,926
Efectivo generado de operación:			
Intereses cobrados		89,655,515	82,317,238
Intereses pagados		(48,158,657)	(46,050,449)
Impuesto sobre la renta pagado		(3,490,190)	(2,591,237)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>26,845,821</u>	<u>(21,799,908)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores	8	(216,617,012)	(345,976,114)
Ventas de inversiones en valores	8	24,022,368	164,824,988
Redenciones de inversiones en valores	8	172,031,842	166,257,045
Ventas de propiedades y equipos		25,864	0
Adquisición de propiedades, equipos y activos intangibles	10, 12	(1,393,706)	(2,590,871)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(21,930,644)</u>	<u>(17,484,952)</u>
Actividades de financiamiento:			
Pagos a financiamientos recibidos	14	(284,979,898)	(112,071,670)
Nuevos financiamientos recibidos	14	275,985,777	139,000,000
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(1,623,375)	25,000,000
Impuesto complementario		(300,686)	(186,680)
Dividendos pagados de acciones comunes	17	(3,300,000)	(3,200,000)
Emisión de acciones comunes	17	37,200	717,540
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(14,180,982)</u>	<u>49,259,190</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(9,265,805)</u>	<u>9,974,330</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>120,977,176</u>	<u>111,002,846</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u><u>111,711,371</u></u>	<u><u>120,977,176</u></u>

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(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>2018</u>	<u>2017</u>
Metro Leasing, 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%
Metro Assets, S.A	Compra, venta y administración de bienes muebles e inmuebles	Panamá	100%	0%
Galeradia S.A	Compra, venta y administración de bienes muebles e inmuebles, subsidiaria de Metro Assets S.A	Panamá	100%	0%

Las operaciones bancarias en Panamá están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (en adelante, “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 Metro Leasing, S. A., están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 del 10 de julio de 1990.

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(1) Información general, continuación

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

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

La subsidiaria Metro Assets S.A, y Galeradia, S. A tienen como principal fuente de negocios las operaciones con bienes muebles e inmuebles, su compra, venta, permuta, arriendo, administración y comercialización en general.

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

(2) Base de Preparación

- *Declaración de Cumplimiento*

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

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Comité de Auditoría de la Junta Directiva el 22 de febrero de 2019 y ratificados el 27 de febrero de 2019 por la Junta Directiva. La aprobación para su emisión se dio el 14 de marzo de 2019 por la administración del Banco y por el Comité de Auditoría de la Junta Directiva.

- *Base de Medición*

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando las inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales (2017: inversiones disponibles para la venta), las cuales se miden a su valor razonable; los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros o el valor razonable menos costos de venta; y los terrenos y edificios que se miden a su valor de revaluación.

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

- *Moneda Funcional y de Presentación*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo a todos los años presentados en estos estados financieros consolidados, excepto por lo explicado en las notas 3(a), (e), (f), (h), (i), (t) y (cc).

(a) Cambios en las políticas contables

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Con la entrada en vigencia de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) el 1 de enero de 2018, el Grupo adoptó de manera prospectiva los siguientes cambios en su política contable para la clasificación de los instrumentos financieros.

La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

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

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

NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*, la cual reemplaza varias normas anteriores, pero especialmente la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la NIC 18 “Ingresos de actividades ordinarias”. Esta nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamiento financiero sean reconocidos con normas específicas para su registro.

La implementación efectuada por el Grupo de la NIIF 15 no tuvo un impacto material en las operaciones antes indicadas. Ver Notas 3 (t) y (cc).

(b) Base de Consolidación

(b.1) Subsidiarias

El Grupo controla una subsidiaria cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria.

Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cese el mismo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(b.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

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

(b.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

(c) Medición de Valor Razonable

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

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

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

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

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(e) Activos Financieros - política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, a valor razonable con cambios en otra utilidad integral (VRCOUI), y a valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

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

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen:

- activos y pasivos con flujos de efectivo contractuales que no cumplen el criterio de “Solo pagos de principal e intereses” (en adelante, “SPPI”);;
- activos y pasivos designados directamente a VRCR utilizando esta opción;
- cuentas por cobrar (ganancias no realizadas) o cuentas por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados que no sean designados como cobertura o que no califican para la contabilidad de cobertura.
- Las ganancias y pérdidas no realizadas y realizadas en activos y pasivos para negociar, son registradas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas como ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

Estos valores se componen de instrumentos de deuda no clasificados como valores a VRCR o valores a costo amortizado. Estos instrumentos de deuda se miden al valor razonable con cambio en otras utilidades integrales (VRCOUI) si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene de acuerdo con un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y,
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

iii. Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado representan inversiones en valores y préstamos cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos instrumentos financieros se miden a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene dentro del modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Medición inicial de los instrumentos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros según se midan luego de ser evaluados sobre la base del modelo de negocio del Grupo para la gestión de los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros a su costo amortizado, a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) o al valor razonable con cambio en el resultado (VRCR).

El Grupo clasifica todos los pasivos financieros como medidos posteriormente a costo amortizado, excepto para aquellos pasivos medidos a valor razonable con cambios en resultados, como resultado de la contabilidad de cobertura, así como pasivos medidos a valor razonable correspondiente a los derivados no designados.

Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que el instrumento financiero se mantiene a nivel de cartera, ya que refleja la forma en que se administra el negocio y se proporciona información a la administración como a continuación se define:

- Las políticas y objetivos del Grupo para la cartera y el desempeño de las políticas en la práctica. Estas políticas van alineadas a la estrategia de la administración, la cual se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, adecuar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo a través de la venta de los activos;

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio y la gestión de dichos riesgos;
- La evaluación del desempeño de la cartera y la información suministrada a la administración del Grupo;
- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en años pasados, la razón de las ventas y sus expectativas sobre la futura actividad de ventas.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses (SPPI)

Para esta evaluación, se entenderá como "principal" el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" es definido como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado, por otros riesgos y costos básicos de préstamo, así como el margen de utilidad. Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, el Grupo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación de si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al realizar la evaluación, el Grupo considera lo siguiente:

- Eventos contingentes que cambiarían el monto y el calendario de pago;
- Características de apalancamiento;
- Pre pago y términos de extensión;
- Términos legales que limiten la reclamación de los flujos por parte del Grupo;
- Cambios en el entorno que podrían afectar el valor del dinero en el tiempo.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento financiero de patrimonio se considera como tal, solo si se cumplen las siguientes dos condiciones:

- (a) El instrumento no incluye la obligación contractual para el emisor de:
 - Entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad,
 - Ni intercambia activos o pasivos financieros con otra entidad bajo condiciones que son potencialmente desfavorables para el emisor.
- (b) Si el instrumento será o puede ser liquidado por el emisor a través de sus propios instrumentos de patrimonio, entonces es:
 - Un instrumento no derivado que incluye obligaciones no contractuales para el emisor de entregar un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio o,

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Un derivado que será liquidado solo a través del intercambio del emisor de una cifra determinada de efectivo u otro activo financiero por un número determinado de sus propios instrumentos de patrimonio.

En consecuencia un instrumento financiero de patrimonio es un contrato que manifieste una participación en los activos de una entidad.

Los instrumentos financieros de patrimonio se pueden clasificar como a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR). También pueden ser clasificarlos de forma irrevocable en la categoría de instrumentos a valor razonable con cambios en otras utilidades integral (VRCOUI) pero esta elección se realiza sobre la base de individual del instrumento financiero de patrimonio para evitar en algunos casos la asimetría contable.

Los instrumentos financieros de patrimonio que no posean un precio de mercado cotizado en un mercado activo, podrán ser medidos a su valor razonable con fiabilidad sí:

- la variabilidad en el rango de estimaciones del valor razonable no es significativa para ese activo, o
- las probabilidades de diversas estimaciones dentro de ese rango pueden ser evaluadas razonablemente y utilizadas en la estimación del valor razonable.

Existen muchas ocasiones en las que es posible que la variabilidad en el rango de estimaciones razonables del valor razonable de los instrumentos financieros de patrimonio que no tienen un precio de mercado cotizado no sea significativa. Normalmente es posible estimar el valor razonable de un instrumento financiero de patrimonio que el Grupo ha adquirido de un tercero. Sin embargo, si el rango de estimaciones razonables del valor razonable es significativo y las probabilidades de las diversas estimaciones no pueden ser evaluadas razonablemente, se excluirá la medición a valor razonable por parte del Grupo y se medirá al costo.

Por ello, si la medición del valor razonable de un instrumento financiero de patrimonio ya no está disponible o no fiable (por ejemplo, un instrumento de patrimonio medido al valor razonable con cambios en resultados), su importe en libros en la última fecha en que se midió el instrumento financiero con fiabilidad pasará a ser su nuevo costo. El Grupo medirá el instrumento financiero a este importe de costo menos deterioro de valor hasta que una medida fiable del valor razonable se encuentre disponible.

Baja de activos financieros

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

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido.
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo y, o bien ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o ni ha transferido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control del activo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

(f) *Inversiones en Valores - política aplicable antes del 1 de enero de 2018*

Las inversiones en valores son medidas inicialmente al valor razonable más, los costos incrementales relacionados a la transacción, y posteriormente son contabilizadas basadas en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. La clasificación utilizada por el Grupo al 31 de diciembre de 2017, en base a la NIC 39 se detalla a continuación:

- ***Valores Disponibles para la Venta***

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

- ***Deterioro de Valores Disponibles para la Venta***

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(g) Préstamos

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

Las primas de seguros de vida descontadas por pagar, corresponden a los seguros de vida descontados a los clientes al momento del desembolso del préstamo y son amortizadas y pagadas mensualmente a la aseguradora.

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos al valor presente del arrendamiento.

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.

(h) Deterioro de los Instrumentos Financieros – política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

La NIIF 9 establece un modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE) para el reconocimiento del deterioro de los activos financieros. Este modelo no aplica a:

- Las inversiones en instrumentos de patrimonio y
- Los instrumentos financieros que se miden a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).

Pérdida crediticia esperada (PCE)

La Pérdida Crediticia Esperada establece que se reconozcan en el resultado todas las pérdidas crediticias esperadas para todos sus activos financieros, aún cuando los mismos hayan sido recientemente originados o adquiridos.

El Grupo realiza una estimación de las pérdidas crediticias esperadas (incobrabilidad futura), basada en:

- modelo de calificación crediticia (comportamiento de pago) histórico.
- matrices de transición.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- probabilidades de incumplimiento que incorpora las condiciones macroeconómicas actuales; y el futuro previsible.

El monto de las “pérdidas crediticias esperadas” (PCE) es la estimación (aplicando una probabilidad ponderada) del valor actual de la falta de pago al momento del vencimiento, considerando un horizonte temporal de los próximos 12 meses o bien durante la vida esperada del instrumento financiero. Así, no es necesario que un evento de pérdida ocurra para que el deterioro sea reconocido.

Modelo de pérdida crediticia esperada

De acuerdo al modelo los activos financieros se clasifican en tres Etapas según las exposiciones de crédito:

- Etapa 1: En las exposiciones de créditos en las que no ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial, el Grupo provisiona, desde el momento del reconocimiento inicial, las pérdidas crediticias esperadas que resultan de eventos predeterminados que son posibles dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación
- Etapas 2 y 3: En las exposiciones de crédito donde ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, el Grupo provisionará las pérdidas crediticias esperadas que resulten del incumplimiento a lo largo de la vida esperada del instrumento.

Este modelo está dado por la fórmula $PCE = PI \times PDI \times EAI$, la cual es definida por las siguientes variables:

- *Probabilidad de incumplimiento (PI)*
Medida de riesgo que indica la probabilidad de una operación, en función a sus características crediticias, de alcanzar un deterioro crediticio denominado “default” en un tiempo determinado.
- *Perdida dado el incumplimiento (PDI)*
La PDI representa el % de pérdida producida en caso de que se produzca el incumplimiento. Para ello se consideran los % de recupero promedio, sobre operaciones que alcanzaron el estado de “incumplimiento”, a lo largo de la gestión de recuperación.
- *Exposición ante el incumplimiento (EAI)*
Importe de deuda pendiente de pago en el momento del incumplimiento del cliente. La EAI debe incorporar el potencial incremento de saldo que pudiera darse desde una fecha de referencia hasta el momento del incumplimiento.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

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

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

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente del instrumento financiero a la fecha de reporte;
- La PI durante la vida remanente a un punto en el tiempo, que fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

La evaluación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial de un activo financiero requiere identificar la fecha inicial de reconocimiento del instrumento. Para ciertos créditos rotativos (tarjetas de crédito, sobregiros, entre otros), la fecha de cuando el crédito fue por primera vez otorgado podría ser hace mucho tiempo. La modificación de los términos contractuales de un activo financiero puede también afectar esta evaluación, lo cual es discutido a continuación.

Calificación por categorías de Riesgo de Crédito

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Generando la estructura de término de la PI

Las calificaciones de riesgo de crédito son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. El Grupo obtiene información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor así como por la calificación asignada de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

El Grupo emplea modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y genera estimaciones de la probabilidad de deterioro en la vida remanente de las exposiciones y cómo esas probabilidades de deterioro cambiarán como resultado del paso del tiempo.

Este análisis incluye la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasas de deterioro y en los factores macroeconómicos claves así como un análisis profundo de ciertos factores en el riesgo de crédito (por ejemplo castigos de préstamos). Para la mayoría de los créditos los factores económicos claves probablemente incluyen crecimiento de producto interno bruto, cambios en las tasas de interés de mercado y desempleo.

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

El enfoque del Grupo para preparar información económica prospectiva dentro de su evaluación es indicada a continuación.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

El Grupo ha establecido un marco general que incorpora información cuantitativa y cualitativa para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

El marco inicial se alinea con el proceso interno del Grupo para manejo del riesgo de crédito.

El criterio para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente variará por portafolio e incluirá límites basados en incumplimientos.

El Grupo evalúa si el riesgo de crédito de una exposición en particular se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si, basado en la modelación cuantitativa del Grupo, la probabilidad de pérdida crediticia esperada en la vida remanente se incrementó significativamente desde el reconocimiento inicial. En la determinación del incremento del riesgo de crédito, la pérdida crediticia esperada en la vida remanente es ajustada por cambios en los vencimientos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

En ciertas circunstancias, usando juicio de expertos en crédito y con base en información histórica relevante, el Grupo puede determinar que una exposición ha experimentado un incremento significativo en riesgo de crédito si factores particulares cualitativos pueden indicar eso y esos factores pueden no ser capturados completamente por los análisis cuantitativos realizados periódicamente. Como un límite, el Grupo presumirá que un crédito ha incrementado significativamente de riesgo cuando el activo está en mora por más de 30 días.

El Grupo da seguimiento la efectividad del criterio usado para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito con base en revisiones regulares para confirmar que:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición esté en deterioro;
- El criterio no alinea con el punto del tiempo cuando un activo llega a más de 30 días de vencido;
- El promedio de tiempo en la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parecen razonables;
- Las exposiciones generalmente no son transferidas directamente desde la PCE de los doce meses siguientes a la medición de préstamos incumplidos de créditos deteriorados;
- No hay una volatilidad injustificada en la provisión por deterioro de transferencias entre los grupos de pérdida esperada en los doce meses siguientes y la pérdida esperada por la vida remanente de los créditos.

Activos Financieros Modificados

Los términos contractuales de los créditos pueden ser modificados por un número de razones incluyendo cambios en las condiciones de mercado, retención de clientes y otros factores no relacionados a un actual o potencial deterioro del crédito del cliente.

Cuando los términos de un activo financiero son modificados, y la modificación no resulta en una baja de cuenta del activo en el estado consolidado de situación financiera, la determinación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente refleja comparaciones de:

- La PI por la vida remanente a la fecha del reporte basado en los términos modificados con;
- La PI por la vida remanente estimada basada en datos a la fecha de reconocimiento inicial y los términos originales contractuales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Grupo renegocia préstamos a clientes en dificultades financieras para maximizar las oportunidades de recaudo y minimizar el riesgo de incumplimiento. Bajo las políticas de renegociación del Grupo a los clientes en dificultades financieras se les otorgan concesiones que generalmente corresponden a disminuciones en las tasas de interés, ampliación de los plazos para el pago, rebajas en los saldos adeudados o una combinación de los anteriores.

Para activos financieros modificados como parte de las políticas de renegociación del Grupo, la estimación de la PI reflejará si las modificaciones han mejorado o restaurado la habilidad del Grupo para recaudar los intereses y el principal y las experiencias previas del Grupo de acciones similares. Como parte de este proceso el Grupo evalúa el cumplimiento de los pagos por el deudor contra los términos modificados de la deuda y considera varios indicadores de comportamiento de dicho deudor o grupo de deudores modificados.

Generalmente los indicadores de reestructuración son un factor relevante de incremento en el riesgo de crédito. Por consiguiente, un deudor reestructurado necesita demostrar un comportamiento de pagos consistente sobre un período de tiempo antes de no ser considerado más como un crédito deteriorado o que la PI ha disminuido de tal forma que la provisión pueda ser revertida y el crédito medido por deterioro en un plazo de doce meses posterior a la fecha de reporte.

Proyección de condiciones futuras

El Grupo incorpora información con proyección de condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de PCE, basado en las recomendaciones del área de Riesgo de Crédito del Grupo, uso de economistas expertos y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada, el Grupo formula un caso base de la proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.

La información externa puede incluir datos económicos y publicación de proyecciones por comités gubernamentales, autoridades monetarias (principalmente en los países donde opera el Grupo), organizaciones supranacionales (tales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, el Fondo Monetario Internacional, entre otras), proyecciones académicas, sector privado, y agencias calificadoras de riesgo.

El caso base representa el resultado más probable y alineado con la información utilizada por el Grupo para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuestos. Los otros escenarios representan un resultado más optimista y pesimista. El Grupo también realiza periódicamente pruebas de estrés para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Presentación de la reserva para pérdidas crediticias esperadas (PCE) en el estado consolidado de situación financiera

A continuación se detalla cómo se presentan las reservas para pérdidas crediticias esperadas en el estado consolidado de situación financiera:

- Activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor bruto en libros de los activos.
- Compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera: en general, como provisión; y
- Instrumentos de Deuda medidos a VRCOUI: no se reconoce una reserva para pérdidas crediticias esperadas en el estado consolidado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la reserva para pérdidas crediticias esperadas se revela y se reconoce en la reserva para valuación de inversiones dentro del patrimonio.

(i) *Reserva para Pérdidas en Préstamos – política aplicable antes del 1 de enero de 2018*

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 año se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable se disminuye de la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la cuenta de reserva.

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

- ***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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *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.

(j) 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, excepto los terrenos y edificios que se reconocen a partir del 31 de diciembre de 2018 aplicando el modelo de revaluación.

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 año financiero en el cual se incurren.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(k) Activos Intangibles**(k.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 siete años.

(k.2) Plusvalía

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

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

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.

(l) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(m) 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.

(n) 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 colaterales 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.

(o) Garantías Financieras

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

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.

(p) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(q) Utilidad por Acción

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

La utilidad neta por acción diluida, refleja el efecto potencial de dilución de las opciones para compra de acciones que se otorgan en función al plan de opciones de compra de acciones.

(r) 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.

(s) Ingresos por Honorarios y Comisiones – Hasta el 31 de diciembre de 2017

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.

(t) Obligaciones de Desempeño y Política de Reconocimiento de Ingresos por Honorarios y Comisiones – A partir del 1 de enero de 2018

Los ingresos por honorarios y comisiones de los contratos con clientes se miden con base a la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. El Grupo reconoce los ingresos cuando el cliente recibe el servicio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y el tiempo para el cumplimiento de las obligaciones de desempeño en contratos con los clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Tipo de servicios	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pago significativos	Reconocimiento de ingresos bajo NIIF 15 (aplicable a partir del 1 de enero de 2018)
Banca corporativa y de consumo	El Grupo presta servicios bancarios a clientes corporativos y personas naturales, incluyendo administración de cuentas, líneas de crédito y sobregiro, tarjetas de crédito, adquirencia y otros servicios bancarios. El Grupo revisa y fija sus tarifas por servicios de forma anual. Los cargos por servicios relacionados a la administración de cuentas se realizan directamente en la cuenta del cliente en el momento que se brinda. Las comisiones por servicios de adquirencia, líneas de crédito y sobregiros, son cargados directamente a la cuenta del cliente cuando la transacción se lleva a cabo. Los cargos por servicios bancarios se realizan mensualmente y se basan en tasas revisadas periódicamente por el Grupo.	Ingresos por servicio de administración de cuentas y las tarifas por servicios bancarios se reconocen a lo largo del tiempo en que se prestan los servicios. Los ingresos relacionados con transacciones son reconocidos en el momento en el tiempo en que se lleva a cabo la transacción.
Banca de Inversión	El segmento de banca de inversión del Grupo proporciona diversos servicios financieros, que incluyen administración y custodia de valores. Se cobran comisiones por servicios continuos anualmente al final del año calendario directamente a la cuenta del cliente. Las comisiones basadas en transacciones para la administración de valores se cobran cuando se lleva a cabo la transacción.	Los ingresos por servicios administración y custodia de valores se reconocen a lo largo del tiempo se prestan los servicios. Los ingresos relacionados con transacciones son reconocidos en el momento en que se lleva a cabo la transacción.
Administración de activos	El Grupo presta servicios de administración de activos. Las comisiones por servicios de administración de activos se calculan en base a la negociación con el cliente y se cobran de forma anual.	Los ingresos por administración de activos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.

(u) Ingresos por Dividendos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(v) Compensación Basada en Acciones

El valor razonable a la fecha de otorgamiento de las opciones entregadas al personal es reconocido como un gasto de personal con el correspondiente aumento en el patrimonio, en el período de concesión. El monto reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad real de acciones con opción de compra que se otorgan, de tal manera que el monto reconocido finalmente como gasto se base en el número de opciones sobre acciones que cumplen con el servicio relacionado y con las condiciones de rendimiento fuera del mercado a la fecha de otorgamiento.

(w) 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.

(x) 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. 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.

(y) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(z) 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.

(aa) 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.

(bb) Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros Consolidados

Algunas cifras en los estados financieros consolidados del año 2017 han sido reclasificadas para adecuar su presentación a la del año 2018, específicamente en el estado consolidado de situación financiera.

(cc) Impacto en la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

NIIF 9

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

	Impacto de la adopción de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Reserva para valuación en inversiones	
Saldo final bajo NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	52,819
Cambio en clasificación de inversiones disponibles para la venta a costo amortizado	129,982
Cambio en clasificación de inversiones disponibles para la venta a valor razonable con cambio en resultados	1,072
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la NIIF 9 para activos financieros de deuda al VRCOUI	100,989
Saldo inicial bajo NIIF 9 (1 de enero de 2018)	284,862
Exceso de reserva regulatoria de crédito	
Saldo final bajo NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	5,675,122
Reversión de reserva regulatoria de crédito	(5,667,544)
Saldo inicial bajo NIIF 9 (1 de enero de 2018)	7,578
Utilidades no distribuidas	
Saldo final bajo NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	46,561,998
Cambio en clasificación de inversiones disponibles para la venta a valor razonable con cambio en resultados	(1,072)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas del efectivo y equivalentes de efectivo bajo la NIIF 9	(3,291)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de los compromisos y contingencias irrevocables bajo la NIIF 9	(3,035)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de inversiones bajo la NIIF 9	(423,333)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de crédito bajo la NIIF 9	(7,030,953)
Reversión de reserva regulatoria de crédito	5,667,544
Impuesto diferido relacionado	888,281
Saldo inicial bajo NIIF 9 (1 de enero de 2018)	45,656,139

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Saldo en libros original bajo la NIC 39	Nuevo saldo en libros bajo la NIIF 9
Activos financieros					
Efectivo y efectos en caja	7	Préstamos y partidas a cobrar	Costo amortizado	9,686,940	9,686,940
Depósitos en bancos (a)	7	Préstamos y partidas a cobrar	Costo amortizado	112,400,391	112,397,100
Inversiones en valores, neto:					
Instrumentos de deuda corporativa (b)	8	Disponibles para la venta	Costo amortizado	132,645,489	132,453,127
Participación en fondo mutuo (c)	8	Disponibles para la venta	VRCCR	43,928	43,928
Instrumentos de deuda soberana y corporativa (d)	8	Disponibles para la venta	VRCOUI	125,208,467	125,208,467
Instrumentos de patrimonio (e)	8	Disponibles para la venta	VRCOUI	<u>143,972</u>	<u>143,972</u>
Total de Inversiones en valores, neto				258,041,856	257,849,494
Préstamos por cobrar a costo amortizado (f)	9	Préstamos y partidas a cobrar	Costo amortizado	998,582,376	991,551,423
Total de activos financieros				1,378,711,563	1,371,484,957
Pasivos financieros					
Depósitos de clientes e interbancarios		Costo amortizado	Costo amortizado	1,086,191,418	1,086,191,418
Financiamientos recibidos, netos	14	Costo amortizado	Costo amortizado	127,023,168	127,023,168
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	15	Costo amortizado	Costo amortizado	25,000,000	25,000,000
Total de pasivos financieros				1,238,214,586	1,238,214,586

La aplicación de estas políticas resultó en las reclasificaciones establecidas en la tabla anterior y que se explican a continuación:

- Los depósitos en bancos clasificados como equivalentes de efectivo bajo la NIC 39 ahora se clasifican al costo amortizado. Se reconoció una reserva para pérdidas en depósitos en bancos por B/.3,291 en las utilidades retenidas.
- Los instrumentos de deuda corporativa que previamente estaban clasificados como disponibles para la venta ahora se clasifican al costo amortizado. El Grupo tiene la intención de mantener los activos hasta el vencimiento para recibir los flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo corresponden únicamente a pagos del principal y los intereses por el importe del principal pendiente. Se reconoció una provisión para deterioro de B/.322,344 en las utilidades retenidas iniciales al 1 de enero de 2018 cuando se realizó la transición a la NIIF 9.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- c. Bajo la NIC 39, este instrumento de participación en fondo mutuo fue designado disponible para la venta. Este activo ha sido clasificado bajo la NIIF 9 a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) ya que incumple con el principio de solo pago de principal e intereses (SPPI).
- d. Los instrumentos de deuda soberana y corporativa clasificados como disponibles para la venta bajo la NIC 39 son mantenidos por el departamento de tesorería del Grupo en una cartera separada para que generen ingresos por intereses, pero pueden ser vendidos para satisfacer requerimientos de liquidez surgidos en el curso normal del negocio. El Grupo considera que estos instrumentos son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se logra mediante la cobranza de los flujos de efectivo contractuales y la venta de los instrumentos. Los términos contractuales de estos activos financieros dan origen en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal y los intereses sobre el importe del principal pendiente. En consecuencia, estos activos han sido clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en otra utilidad integral (VRCOUI) bajo la NIIF 9. Se reconoció una provisión para deterioro de B/.100,989 en las utilidades retenidas iniciales al 1 de enero de 2018 cuando se realizó la transición a la NIIF 9.
- e. Al 1 de enero de 2018, el Grupo ha designado inversiones en instrumentos de patrimonio a VRCOUI. Estas inversiones en patrimonio no son mantenidas para negociar, sino para propósitos estratégicos y debido a esto, la administración del Grupo ha elegido irrevocablemente designar estas inversiones en esta categoría, ya que se considera que reconocer fluctuaciones del valor razonable en el estado consolidado de resultados en el corto plazo, no sería consistente con la estrategia del Grupo.
- f. Los préstamos por cobrar que estaban clasificados como préstamos bajo la NIC 39 ahora se clasifican al costo amortizado. Se reconoció un aumento de B/.7,030,953 en la estimación para deterioro en las utilidades retenidas iniciales al 1 de enero de 2018 cuando se realizó la transición a la NIIF 9.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

Activos financieros	Saldo en libros bajo la NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remediación	Saldo en libros bajo la NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Clasificados a costo amortizado:				
Efectivo				
Saldo al inicio	9,686,940			
Saldo al cierre				9,686,940
Depósitos en bancos				
Saldo al inicio	112,400,391			
Remediación – pérdida crediticia esperada			(3,291)	
Saldo al cierre				112,397,100
Préstamos a costo amortizado				
Saldo al inicio	998,582,376			
Remediación – pérdida crediticia esperada			(7,030,953)	
Saldo al cierre				991,551,423
Inversiones en valores clasificadas a:				
Disponibles para la venta				
Saldo al inicio	258,041,856			
Transferido a costo amortizado (a)		(132,645,489)		
Transferido a VRCCR (b)		(43,928)		
Transferido a VRCOUI – deuda soberana y corporativa (c)		(125,208,467)		
Transferido a VRCOUI – instrumentos de Patrimonio (d)		(143,972)		
Saldo al cierre				0
Costo Amortizado				
Saldo al inicio	0			
Transferido desde disponibles para la venta (a)		132,645,489		
Remediación – cambio en clasificación de inversiones disponibles para la venta a costo amortizado			129,982	
Remediación – pérdida crediticia esperada			(322,344)	
Total Costo Amortizado				132,453,127
VRCOUI				
Saldo al inicio	0			
Transferido desde disponibles para la venta – deuda soberana y corporativa (c)		125,208,467		
Transferido desde disponibles para la venta - instrumentos de Patrimonio (d)		143,972		
Total VRCOUI				125,352,439
VRCCR				
Saldo al inicio	0			
Transferido desde disponibles para la venta (b)		43,928		
Total VRCCR				43,928
Total de inversiones en valores				257,849,494

NIIF 15

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes desde el 1 de enero de 2018, fecha de su entrada en vigencia.

De acuerdo con la evaluación realizada por el Grupo, esta norma no ha tenido un impacto en las políticas contables de reconocimiento de los ingresos por honorarios y comisiones.

La adopción de la NIIF 15 no tuvo impacto en los tiempos de reconocimiento de los ingresos por honorarios y comisiones de los contratos con clientes y los activos y pasivos relacionados reconocidos por el Grupo. En consecuencia, el impacto en la información comparativa se limita a los nuevos requerimientos de revelación.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

- La NIIF 16 Arrendamientos entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2019. La NIIF 16 reemplaza la norma actual NIC 17 Arrendamientos; la CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento; la SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos y la SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La norma incluye exenciones para su aplicación para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la establecida en la NIC 17, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

El Grupo ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá en sus estados financieros consolidados, como se describe a continuación:

Arrendamientos en los que el Grupo es un arrendatario

El Grupo reconocerá los nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos principalmente de oficinas de sucursales bancarias. (Véase la Nota 20).

La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará a partir del 1 de enero de 2019, debido a que el Grupo reconocerá un gasto por depreciación, para los activos por derecho de uso, y adicionalmente gastos por intereses, para los pasivos por arrendamientos. Anteriormente, el Grupo reconocía los gastos de arrendamiento operativo sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Para aquellos arrendamientos registrados como financieros de conformidad con la NIC 17, no se espera un impacto significativo para el Grupo producto de la entrada en vigencia de la NIIF 16.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Grupo está en proceso de evaluar los montos que reconocerá como pasivos de arrendamientos y como activos por derecho de uso por la aplicación de la NIIF 16 en sus estados financieros consolidados.

El Grupo no espera que la adopción de la NIIF 16 afecte su capacidad para cumplir con las cláusulas contractuales de los préstamos descritos en la nota 14.

Arrendamientos en los que el Grupo es un arrendador (a través de una subdirección de subsidiaria directa)

Para efectos de los arrendamientos donde la Entidad actúa como arrendador, el principal impacto de la adopción de la NIIF 16 será requerimientos adicionales de revelaciones en los estados financieros consolidados.

Transición

El Grupo aplicará la NIIF 16, a partir del 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Este enfoque establece que el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo inicial de las utilidades retenidas al 1 de enero de 2019, sin presentar información comparativa, por lo que no se re-expresará la información presentada para el año 2018.

El Grupo planea aplicar la exención de la norma para arrendamientos existentes para dar continuidad a la definición de arrendamiento en la fecha de transición. Esto significa que aplicará la NIIF 16 a todos los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4.

(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.

El Comité de Riesgo es la máxima autoridad delegada por Junta Directiva que tiene la responsabilidad de aprobar los límites y niveles de tolerancia para la administración de riesgo en el marco de perfil de riesgo.

El Grupo ha adoptado cuatro principios para la gestión de riesgos que a continuación se mencionan:

- Cultura de Riesgo
- Perfil de Riesgo
- Capacidad de Asumir Riesgo
- Límites de Riesgos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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
- Riesgo Tecnológico

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

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

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

(a) Riesgo de crédito

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

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

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva del Grupo vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de títulos valores, que 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Formulación de políticas de crédito

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

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

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

Establecimiento de límites de autorización

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

Límites de exposición

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

Límites de concentración

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

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

Límite máximo por contraparte

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

Políticas de deterioro y provisión – Política aplicable antes del 1 de enero de 2018

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 (NIC 39) 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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La Nota 3(h) explica la política de contabilidad de deterioro de activos financieros.

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

	2018			Total	2017
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida - sin deterioro crediticio	PCE del tiempo de vida - con deterioro crediticio		Total
Préstamos a costo amortizado					
Grado 1: Normal	984,917,375	1,115,869	434,283	986,467,527	1,005,210,622
Grado 2: Mención especial	2,085,240	1,115,352	1,651,608	4,852,200	12,056,731
Grado 3: Subnormal	0	0	7,276,121	7,276,121	7,987,582
Grado 4: Dudoso	2,893	19,503	8,073,909	8,096,305	1,142,105
Grado 5: Irrecuperable	3,808	83,145	3,843,855	3,930,808	7,449,594
Monto bruto	987,009,316	2,333,869	21,279,776	1,010,622,961	1,033,846,634
Reserva para pérdida en préstamos	(1,132,117)	(127,550)	(9,239,475)	(10,499,142)	(5,592,790)
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas				(34,028,873)	(32,601,194)
Intereses acumulados por cobrar	3,661,998	7,552	25,305	3,694,855	2,929,726
Valor en libros a costo amortizado	989,539,197	2,213,871	12,065,606	969,789,801	998,582,376
No morosos ni deteriorado - evaluados					
Grado 1: Riesgo bajo					1,005,210,622
Grado 2: Mención especial					9,164,279
Valor en libros					1,014,374,901
Morosos pero no deteriorado - evaluados					
Hasta 60 días					1,149,497
61 a 90 días					1,707,705
Más de 90 días					2,162,469
Total					5,019,671
Individualmente deteriorado					
Grado 3: Subnormal					6,933,300
Grado 4: Dudoso					692,283
Grado 5: Irrecuperable					6,826,479
Valor en libros					14,452,062
Operaciones fuera de balance					
Grado 1: Normal					
Cartas de crédito y Stand by	5,502,927	0	0	5,502,927	9,639,648
Avales y fianzas	3,333,739	0	0	3,333,739	3,311,927
Cartas promesas de pago	8,176,926	0	0	8,176,926	31,353,750
Valor en libros	17,013,592	0	0	17,013,592	44,305,325

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El siguiente detalle analiza las inversiones en títulos de deuda 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.

	2018					2017
	VRCCR	VRCOUI		A costo amortizado		Inversiones en Títulos de Deuda - Disponibles para la venta
	PCE de 12 meses	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida - sin deterioro crediticio	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida - sin deterioro crediticio	
					Total	
Inversiones en Títulos de Deuda						
AAA	0	45,404,118	0	0	0	42,346,998
De AA a A-	0	24,937,445	0	44,005,885	0	70,194,647
De BBB+ a BBB-	462,575	52,419,605	0	31,796,868	0	50,793,094
De BB+ a B-	0	17,488,830	0	0	2,185,000	7,094,515
Menor a B-	0	0	1,313,000	0	0	1,111,000
Sin Calificación	0	0	0	56,923,665	0	86,313,703
Valor en libros	462,575	140,249,998	1,313,000	132,726,418	2,185,000	257,853,957

Depósitos colocados en bancos:

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.118,738,235 (2017: B/.112,392,101) todos clasificados con una PCE de 12 meses. 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.

Las siguientes tablas analizan las reservas por deterioro de los depósitos colocados en bancos, préstamos e inversiones del Grupo:

	2018				2017
	PCE de 12 meses	PCE de tiempo de vida – sin deterioro	PCE de tiempo de vida – con deterioro	Total	Total
Reserva de Depósitos a costo amortizado					
Saldo al inicio del año según NIC 39				0	0
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al inicio del año	3,291	0	0	3,291	0
Asignación de reserva a nuevos activos financieros originados	2,118	0	0	2,118	0
Remedición neta de la reserva	15	0	0	15	0
Reversión de reserva de activos que han sido dados de baja	(3,135)	0	0	(3,135)	0
Total al final del año	2,289	0	0	2,289	0

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	2018			Total	2017
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida - sin deterioro	PCE del tiempo de vida - con Deterioro		Total
Reserva de Préstamos a costo amortizado					
Saldo al inicio del año según NIC 39	0	0	5,592,790	5,592,790	3,833,482
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9				7,030,953	0
Saldo al 1 de enero según Norma NIIF 9	1,363,563	159,009	11,101,171	12,623,743	
Transferencia a PCE 12 meses	2,445	(739)	(1,706)	0	0
Transferencia a PCE del tiempo de vida - sin deterioro crediticio	(71,087)	85,948	(14,861)	0	0
Transferencia a PCE del tiempo de vida - con deterioro crediticio	(3,494,772)	(69,232)	3,564,004	0	0
Originación de nuevos activos financieros	551,573	17,700	725,346	1,294,619	0
Remediación neta en la estimación para pérdidas	3,352,638	14,045	3,727,710	7,094,393	1,874,028
Préstamos dados de baja	(572,244)	(75,551)	(2,587,493)	(3,235,288)	0
Castigos	0	(3,631)	(7,564,986)	(7,568,617)	(632,241)
Recuperaciones	0	0	290,292	290,292	517,521
Total al final del año	1,132,116	127,549	9,239,477	10,499,142	5,592,790

	2018			Total	2017
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida - sin deterioro	Total		Total
Reserva de Inversiones en valores a costo amortizado					
Saldo al 31 de diciembre según Norma NIC 39	0	0	0	0	0
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9	322,344	0	322,344		
Saldo al 1 de enero según Norma NIIF 9	322,344	0	322,344		0
Gasto de provisión - originación	34,028	0	34,028		0
Transferencia a Pérdida de Crédito Esperadas durante los próximos 12 meses	(70,003)	70,003	0		0
Efecto neto de cambio en la reserva para pérdida crediticia esperada	(22,275)	0	(22,275)		0
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(81,605)	0	(81,605)		0
Gasto de provisión - remediación	(173,883)	70,003	(103,880)		0
Total	182,489	70,003	252,492		0

	2018			Total	2017
	PCE de 12 meses	PCE del tiempo de vida- sin deterioro	Total		Total
Reserva de Inversiones en valores a VRCOUI					
Saldo al 31 de diciembre según Norma NIC 39			0		0
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9			100,989		0
Saldo al 1 de enero según Norma NIIF 9	71,226	29,763	100,989		0
Efecto neto de cambio en la reserva para pérdida crediticia esperada	(3,512)	0	(3,512)		0
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(17,429)	(29,763)	(47,192)		0
Gasto de provisión - remediación	(20,941)	(29,763)	(50,704)		0
Gasto de provisión - originación	59,599	63,461	123,060		0
Total	109,884	63,461	173,345		0

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

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

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

	% de exposición de la cartera que está garantizada		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
Préstamos por cobrar	62%	60%	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 se actualiza de acuerdo a los requerimientos del mercado:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
<u>% LTV</u>		
Menos de 50%	4,937,372	4,604,649
51% - 70%	11,479,311	9,221,899
71% - 90%	12,692,202	12,192,599
91% - 100%	<u>1,465,895</u>	<u>2,362,006</u>
Total	<u>30,574,780</u>	<u>28,381,153</u>

Activos Recibidos en Garantía

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vehículos	0	71,600
Inmueble	<u>3,046,047</u>	<u>1,270,159</u>
Total	<u>3,046,047</u>	<u>1,341,759</u>

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

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

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

	<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Concentración por sector:				
Corporativo	841,631,907	866,788,275	170,168,655	173,989,917
Consumo	156,667,864	149,734,404	0	0
Gobierno	<u>12,323,190</u>	<u>17,323,955</u>	<u>106,768,336</u>	<u>83,864,040</u>
	<u>1,010,622,961</u>	<u>1,033,846,634</u>	<u>276,936,991</u>	<u>257,853,957</u>

	<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	785,623,600	793,387,314	214,610,037	179,191,497
América Latina y el Caribe	209,669,918	216,209,727	5,106,824	6,593,750
Estados Unidos de América	6,099,387	7,380,975	55,493,452	68,711,546
Otros	<u>9,230,056</u>	<u>16,868,618</u>	<u>1,726,678</u>	<u>3,357,164</u>
	<u>1,010,622,961</u>	<u>1,033,846,634</u>	<u>276,936,991</u>	<u>257,853,957</u>

	<u>Carta de crédito y "stand by"</u>		<u>Avales y fianzas</u>		<u>Carta promesa de pago</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Concentración por sector:						
Corporativo	5,502,927	9,639,648	3,110,789	3,078,977	3,779,191	26,714,155
Consumo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>222,950</u>	<u>232,950</u>	<u>4,397,735</u>	<u>4,639,595</u>
	<u>5,502,927</u>	<u>9,639,648</u>	<u>3,333,739</u>	<u>3,311,927</u>	<u>8,176,926</u>	<u>31,353,750</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	5,502,927	9,639,648	3,283,739	3,311,927	8,176,926	31,353,750
América Latina y el Caribe	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>5,502,927</u>	<u>9,639,648</u>	<u>3,333,739</u>	<u>3,311,927</u>	<u>8,176,926</u>	<u>31,353,750</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

(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 reemplazar 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) y Comité de Riesgo.

El seguimiento 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 años fundamentales para la administración de liquidez. El punto de partida para esas proyecciones es un análisis de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y la fecha de cobro esperada de los activos financieros.

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

Exposición del riesgo de liquidez

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al cierre del año	56.27%	53.48%
Promedio del año	55.45%	60.21%
Máximo del año	62.46%	75.15%
Mínimo del año	51.39%	47.83%

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

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

<u>2018</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Total monto bruto nominal entrada/(salida)</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>		
			<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>
Activos financieros:						
Efectivo y efectos de caja	4,628,268	4,628,268	4,628,268	0	0	0
Depósitos en bancos, neto de reserva	118,735,946	118,754,464	118,754,464	0	0	0
Inversiones en valores, neto	277,457,607	349,698,171	52,339,734	148,721,947	134,697,734	13,938,756
Préstamos, neto de reserva	<u>1,000,123,819</u>	<u>1,237,212,276</u>	<u>446,091,806</u>	<u>628,130,476</u>	<u>114,551,409</u>	<u>48,438,585</u>
Total de activos financieros	<u>1,400,945,640</u>	<u>1,710,293,179</u>	<u>621,814,272</u>	<u>776,852,423</u>	<u>249,249,143</u>	<u>62,377,341</u>
Pasivos financieros:						
Depósitos recibidos	1,087,755,076	(1,138,997,150)	(716,173,313)	(422,823,837)	0	0
Financiamientos recibidos, brutos	118,672,542	(121,657,772)	(96,085,963)	(25,571,809)	0	0
Valores bajo acuerdos de recompra	<u>23,376,625</u>	<u>(23,856,721)</u>	<u>(23,856,721)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,229,804,242</u>	<u>(1,284,511,643)</u>	<u>(836,115,997)</u>	<u>(448,395,646)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(17,013,592)</u>	<u>(17,013,592)</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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

			Corrientes	No corrientes		
<u>2017</u>	Valor en Libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
Activos financieros:						
Efectivo y efectos de caja	9,686,940	9,686,940	9,686,940	0	0	0
Depósitos en bancos, neto de reserva	112,392,101	112,410,568	112,410,568	0	0	0
Inversiones en valores	258,041,856	309,030,441	37,968,503	129,667,996	133,995,176	7,398,766
Préstamos, neto de reserva	<u>1,028,253,844</u>	<u>1,221,760,513</u>	<u>475,696,567</u>	<u>595,080,278</u>	<u>90,052,175</u>	<u>60,931,493</u>
Total de activos financieros	<u>1,408,374,741</u>	<u>1,652,888,462</u>	<u>635,762,578</u>	<u>724,748,274</u>	<u>224,047,351</u>	<u>68,330,259</u>
Pasivos financieros:						
Depósitos recibidos	1,078,970,227	(1,124,615,472)	(745,115,616)	(379,374,315)	(125,541)	0
Financiamientos recibidos, brutos	127,666,667	(133,194,809)	(78,248,312)	(54,946,497)	0	0
Valores bajo acuerdos de recompra	<u>25,000,000</u>	<u>(25,441,278)</u>	<u>(25,441,278)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,231,636,894</u>	<u>(1,283,251,559)</u>	<u>(848,805,206)</u>	<u>(434,320,812)</u>	<u>(125,541)</u>	<u>0</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(44,305,325)</u>	<u>(44,305,325)</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>2018</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	11,655,132	107,083,103	118,738,235
Inversiones en valores	74,977,675	202,732,424	277,710,099
Préstamos	<u>63,295,591</u>	<u>947,327,370</u>	<u>1,010,622,961</u>
	<u>149,928,398</u>	<u>1,257,142,897</u>	<u>1,407,071,295</u>
<u>2017</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	1,101,865	111,290,236	112,392,101
Inversiones en valores	76,201,070	181,840,786	258,041,856
Préstamos	<u>87,215,161</u>	<u>946,631,473</u>	<u>1,033,846,634</u>
	<u>164,518,096</u>	<u>1,239,762,495</u>	<u>1,404,280,591</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Al 31 de diciembre de 2018, depósitos en bancos por B/.11,655,132 (2017: B/.1,101,865), se encuentran restringidos como colateral de financiamiento recibido, y para operaciones de Visa Internacional y Mastercard. Inversiones en valores por B/.74,977,675 (2017: B/.76,201,070), se encuentran comprometidas como colateral de financiamientos recibidos, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y operaciones financieras. Préstamos por B/.63,295,591 (2017: B/.87,215,161), se encuentran garantizando financiamientos recibidos.

(c) *Riesgo de mercado*

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

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

Administración de Riesgo de Mercado:

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

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectado

<u>2018</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	815,527	(750,172)
Promedio del año	1,012,834	(998,339)
Máximo del año	1,450,368	(1,438,391)
Mínimo del año	815,527	(750,172)
<u>2017</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	943,962	(947,307)
Promedio del año	886,241	(887,433)
Máximo del año	992,526	(992,293)
Mínimo del año	776,650	(779,821)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

**Sensibilidad en el patrimonio con
relación a movimientos de tasas
neto**

<u>2018</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	(1,690,441)	1,829,347
Promedio del año	(1,266,954)	1,360,068
Máximo del año	(1,960,610)	2,047,453
Mínimo del año	(552,613)	644,930
<u>2017</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	(4,339,955)	4,510,629
Promedio del año	(4,196,822)	4,348,951
Máximo del año	(4,481,728)	4,646,182
Mínimo del año	(3,435,657)	3,551,917

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.

2018

	<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	81,338,922	1,000,000	0	0	0	36,399,313	118,738,235
Inversiones en valores	15,999,160	1,136,913	17,842,813	102,594,375	139,363,730	773,108	277,710,099
Préstamos	<u>35,294,415</u>	<u>72,266,085</u>	<u>236,542,318</u>	<u>478,863,131</u>	<u>187,657,012</u>	<u>0</u>	<u>1,010,622,961</u>
Total de activos financieros	<u>132,632,497</u>	<u>74,402,998</u>	<u>254,385,131</u>	<u>581,457,506</u>	<u>327,020,742</u>	<u>37,172,421</u>	<u>1,407,071,295</u>
Pasivos financieros:							
Depósitos de ahorros	130,931,463	0	0	0	0	0	130,931,463
Depósitos a plazo fijo	53,444,454	95,562,546	309,333,776	383,003,054	0	0	841,343,830
Depósitos Interbancarios	23,587,191	0	0	0	0	0	23,587,191
Financiamientos recibidos, brutos	44,133,959	6,444,444	44,469,139	23,625,000	0	0	118,672,542
Valores bajo acuerdos de recompra	<u>0</u>	<u>23,376,625</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23,376,625</u>
Total de pasivos financieros	<u>252,097,067</u>	<u>125,383,615</u>	<u>353,802,915</u>	<u>406,628,054</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,137,911,651</u>
Total sensibilidad a tasa de interés	<u>(119,464,570)</u>	<u>(50,980,617)</u>	<u>(99,417,784)</u>	<u>174,829,452</u>	<u>327,020,742</u>	<u>37,172,421</u>	<u>269,159,644</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

2017

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

• **Riesgo de precio:**

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

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

(d) Riesgo operacional

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 seguimiento de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y dar seguimiento a estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

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

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

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

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.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(e) Administración de capital

El Grupo administra su capital para asegurar:

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Basados en los Acuerdos No.001-2015 y sus modificaciones y No.003-2016, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, al 31 de diciembre de 2018, Metrobank, S.A y subsidiarias, mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital Primario Ordinario		
Acciones comunes	86,000,000	86,000,000
Utilidades no distribuidas	54,968,215	47,449,774
Otras partidas de utilidades integrales	(1,028,136)	52,819
Plusvalía e intangibles	<u>(12,324,139)</u>	<u>(12,415,750)</u>
Total de Capital Primario Ordinario	<u>127,615,940</u>	<u>121,086,843</u>
Provisión Dinámica	<u>15,900,860</u>	<u>15,849,433</u>
Total Fondos de Capital Regulatorio	<u>143,516,800</u>	<u>136,936,276</u>
Total de activos ponderados por riesgo	<u>977,956,491</u>	<u>988,964,681</u>

Indicadores:	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018 Mínimo Requerido</u>
Índice de Adecuación de Capital	<u>14.68%</u>	<u>13.85%</u>	<u>8.00%</u>
Índice de Capital Primario	<u>13.05%</u>	<u>12.24%</u>	<u>5.75%</u>
Índice de Capital Primario Ordinario	<u>13.05%</u>	<u>12.24%</u>	<u>4.25%</u>
Coeficiente de Apalancamiento	<u>9.27%</u>	<u>8.69%</u>	<u>3.00%</u>

(f) Continuidad del Negocio

El Grupo dispone de un Plan de Continuidad de Negocio, en el cual se han definido directrices que deben implementarse para reanudar las operaciones en caso de presentarse un contingencia en caso de desastre o evento; el mismo se acompaña por pruebas de contingencia que se ejecutan una vez al año y programa de sensibilización relativos a plan de evacuación.

(g) Riesgo Tecnológico

El Riesgo Tecnológico se define es la posibilidad de pérdidas económicas derivadas de un evento relacionado con la infraestructura tecnológica, el acceso o el uso de la tecnología, que afecta el desarrollo de los procesos del negocio o de la gestión de riesgos del banco, al atentar contra la confidencialidad, integridad, disponibilidad, eficiencia, confiabilidad, cumplimiento o uso oportuno de la información. Esta gestión se realiza en conjunto con Vice-Presidencia de Tecnología con la finalidad de gestionar oportunamente las posibles amenazas presentes en el giro del negocio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 activos financieros a partir del 1 de enero de 2018

El Grupo revisa sus activos financieros principales como efectivos y equivalentes de efectivo, activos a costo amortizado y activos a valor razonable con cambios en utilidades integrales para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité Integral de Riesgos, el cual establece provisiones bajo la metodología de pérdida esperada. Estas se dividen en provisiones en 3 distintas etapas, pérdidas a 12 meses pérdidas por la vida esperada del préstamo y créditos con incumplimiento. Véase la nota 3 (h).

(b) Pérdidas por deterioro en préstamos antes del 1 de enero de 2018

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.

(c) Deterioro de inversiones en valores antes del 1 de enero de 2018

El Grupo determina que las inversiones en valores 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.

(d) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:

Los indicadores de control que se indican en la Nota 3(b) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- *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.

(e) 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.

(f) 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 año en el cual se hizo dicha determinación.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

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

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

<u>2018</u>	<u>Directores y Personal Gerencial Clave</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>			
Préstamos	<u>9,797,552</u>	<u>25,859,759</u>	<u>35,657,311</u>
Intereses por cobrar	<u>122,795</u>	<u>76,211</u>	<u>199,006</u>
<u>Pasivos:</u>			
Depósitos:			
A la vista	<u>407,111</u>	<u>1,308,936</u>	<u>1,716,047</u>
Ahorros	<u>1,750,015</u>	<u>1,679,144</u>	<u>3,429,159</u>
A plazo	<u>5,880,194</u>	<u>9,583,753</u>	<u>15,463,947</u>
Intereses por pagar	<u>65,772</u>	<u>234,385</u>	<u>300,157</u>
<u>Ingresos por intereses:</u>			
Préstamos	<u>453,846</u>	<u>1,252,712</u>	<u>1,706,558</u>
<u>Gastos por intereses:</u>			
Depósitos	<u>293,923</u>	<u>604,587</u>	<u>898,510</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>			
Dietas	<u>399,500</u>	<u>0</u>	<u>399,500</u>
Salarios y otros beneficios – corto plazo	<u>1,490,613</u>	<u>0</u>	<u>1,490,613</u>
<u>2017</u>	<u>Directores y Personal Gerencial Clave</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>			
Préstamos	<u>8,523,191</u>	<u>22,867,457</u>	<u>31,390,648</u>
Intereses por cobrar	<u>91,796</u>	<u>59,630</u>	<u>151,426</u>
<u>Pasivos:</u>			
Depósitos:			
A la vista	<u>396,645</u>	<u>1,387,165</u>	<u>1,783,810</u>
Ahorros	<u>862,981</u>	<u>3,456,233</u>	<u>4,319,214</u>
A plazo	<u>5,930,814</u>	<u>12,474,128</u>	<u>18,404,942</u>
Intereses por pagar	<u>94,380</u>	<u>236,324</u>	<u>330,704</u>
<u>Ingresos por intereses:</u>			
Préstamos	<u>390,866</u>	<u>1,260,294</u>	<u>1,651,160</u>
<u>Gastos por intereses:</u>			
Depósitos	<u>333,835</u>	<u>665,634</u>	<u>999,469</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>			
Dietas	<u>441,500</u>	<u>0</u>	<u>441,500</u>
Salarios y otros beneficios – corto plazo	<u>1,501,716</u>	<u>0</u>	<u>1,501,716</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas, continuación

Los préstamos a compañías con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a B/.25,859,759 estos devengan una tasa de interés comprendida entre 4% a 16%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2023 (2017: 22,867,457), con tasas de intereses entre el 4% a 24%).

Los préstamos a directores, ejecutivos claves y colaboradores al 31 de diciembre de 2018 presentan un saldo de B/.9,797,552 a una tasa de interés entre 3% a 19% (2017: B/.8,523,191, a una tasa de interés entre 3% a 24%); con vencimientos varios hasta el año 2047 (2017: con vencimientos varios hasta el año 2047).

Los saldos de los préstamos con partes relacionadas, directores y ejecutivos claves garantizados con efectivo suman B/.4,985,748 (2017: B/.4,736,966) y los saldos garantizados con hipotecas ascienden a B/.21,007,613 (2017: B/.22,087,417).

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y efectos de caja	4,628,268	9,686,940
Depósitos a la vista en bancos	85,938,235	79,092,101
Depósitos a plazo en bancos	<u>32,800,000</u>	<u>33,300,000</u>
Total bruto de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	123,366,503	122,079,041
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y depósitos restringidos	<u>11,655,132</u>	<u>1,101,865</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>111,711,371</u>	<u>120,977,176</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantenía depósitos por un valor de B/. 11,655,132 (2017: B/. 1,101,865), destinados para respaldar compromisos adquiridos.

Las tasas de interés que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 1.01% a 2.50% (2017: 0.80% a 1.10%).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(8) Inversiones en valores**

Las inversiones en valores se presentan a continuación:

	2018			2017
	VRCR	VRCOUI	Costo Amortizado	Disponibles para la Venta
Acciones locales	0	128,638	0	143,972
Fondos Mutuos	644,470	0	0	43,927
Bonos Corporativos Extranjeros	0	20,637,082	0	41,344,428
Bonos Corporativos Locales	0	14,157,580	127,911,418	127,642,420
Valores Comerciales Negociables	0	0	7,000,000	5,003,069
Bonos y Notas de la República de Panamá	0	60,388,538	0	41,224,159
Bonos Tesoro Extranjero y Agencias	0	46,379,798	0	42,639,881
Bonos Subordinados Perpetuos	462,575	0	0	0
	<u>1,107,045</u>	<u>141,691,636</u>	<u>134,911,418</u>	<u>258,041,856</u>
Reserva por pérdida en inversiones a costo amortizado	0	0	(252,492)	0
Saldo al final de año, neto	<u>1,107,045</u>	<u>141,691,636</u>	<u>134,658,926</u>	<u>258,041,856</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deuda durante el año oscilaban entre 1.22% y 9.90% (2017: entre 1.02% y 9.93%).

El movimiento de inversiones en valores se resume a continuación:

	2018			2017
Inversiones en valores	VRCOUI	Costo Amortizado	Total	Disponibles para la Venta
Saldo de inicio del año según NIC 39	0	0	258,041,856	241,769,788
Ajuste en aplicación inicial NIIF 9 – cambio en clasificación de disponible para la venta a costo amortizado	0	0	129,982	0
Ajuste en aplicación inicial NIIF 9 – cambio en clasificación de disponible para la venta a VRCR	0	0	(43,928)	0
Saldo al 1 de enero según NIIF 9	125,352,439	132,775,471	258,127,910	0
Adiciones	174,206,012	42,411,000	216,617,012	345,976,114
Ventas y redenciones	(155,970,621)	(40,273,754)	(196,244,375)	(330,326,945)
(Ganancia) pérdida neta realizada transferida a resultados	190,165	0	190,165	(755,088)
Amortización de primas y descuentos	(510,840)	(1,299)	(512,139)	(847,453)
Cambio en valor razonable a OUI	(1,575,519)	0	(1,575,519)	2,225,440
	<u>141,691,636</u>	<u>134,911,418</u>	<u>276,603,054</u>	<u>258,041,856</u>
Inversiones en valores a VRCR			<u>1,107,045</u>	0
Saldo al final del año			<u>277,710,099</u>	<u>258,041,856</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Inversiones en valores, continuación

Al 31 de diciembre de 2018, inversiones en valores por B/.46,716,450 (2017: B/.45,251,121) están garantizando financiamientos recibidos (Véase Nota 14).

Al 31 de diciembre de 2018, inversiones en valores por B/.27,466,051 (2017: B/.30,135,270) se encuentran garantizando compromisos sobre valores vendidos bajo acuerdo de recompra por valor de B/.23,376,625 (2017: B/.25,000,000) (Véase Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2018, inversiones en valores por B/.300,168, están garantizando operaciones de la subsidiaria Eurovalores, S. A. con Latinclear (2017: B/.310,717), B/.249,414 están garantizando operaciones de la subsidiaria Eurovalores, S. A. con Pershing (2017: B/.249,739), B/.245,592 están garantizando operaciones de la subsidiaria Metrotrust con Banco Nacional de Panamá (2017: B/.254,223).

Los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales al 31 de diciembre de 2018, registraron una pérdida neta no realizada de B/.14,400 como resultado del cambio neto del valor razonable.

La (pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neta incluida en el estado consolidado de resultados, se resume a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VRCCR, neta	26,946	0
Pérdida no realizada en inversiones a VRCCR	<u>(36,882)</u>	<u>0</u>
Total pérdida de inversiones en valor a VRCCR, neta	(9,936)	0
Pérdida en venta de inversiones a VRCOUI, neta	(190,165)	0
Ganancia en instrumentos financieros a costo amortizado, neta	163,500	0
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	<u>0</u>	<u>755,088</u>
Total de (pérdida) ganancia en venta de valores, neta	<u><u>(36,601)</u></u>	<u><u>755,088</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Préstamos

Los préstamos por producto se presentan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sector interno:		
Comerciales	285,165,628	301,000,157
Consumo	121,765,272	117,354,734
Servicios	120,755,663	106,057,560
Construcción	87,795,847	99,863,607
Industriales	57,047,859	52,602,838
Arrendamientos financieros	34,560,993	40,996,384
Vivienda	30,574,780	28,381,153
Agropecuario	22,522,014	20,722,671
Minas y canteras	2,199,678	1,086,208
Otros	<u>23,235,866</u>	<u>25,322,002</u>
Total sector interno	<u>785,623,600</u>	<u>793,387,314</u>
Sector externo:		
Servicios	118,823,736	102,274,907
Industriales	71,877,152	75,157,167
Agropecuario	8,952,051	12,331,123
Comerciales	1,112,275	3,584,090
Otros	<u>24,234,147</u>	<u>47,112,033</u>
Total sector externo	<u>224,999,361</u>	<u>240,459,320</u>
Total de préstamos	<u>1,010,622,961</u>	<u>1,033,846,634</u>
Intereses acumulados por cobrar	3,694,855	2,929,726
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	10,499,142	5,592,790
Seguros de vida descontados por pagar	5,131,134	5,058,430
Intereses y comisiones no ganadas	<u>28,897,739</u>	<u>27,542,764</u>
Total de préstamos a costo amortizado	<u>969,789,801</u>	<u>998,582,376</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Préstamos, continuación

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pagos mínimos de arrendamientos financieros:		
Hasta 1 año	17,045,036	18,066,093
De 1 a 5 años	20,958,091	27,237,475
Más de 5 años	<u>21,077</u>	<u>731</u>
Total de pagos mínimos	38,024,204	45,304,299
Menos: ingresos no devengados	<u>(3,463,211)</u>	<u>(4,307,915)</u>
Inversión neta en arrendamientos financieros	<u>34,560,993</u>	<u>40,996,384</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera de préstamos incluye préstamos por B/.63,295,591 (2017: B/87,215,161) que están garantizando operaciones de financiamientos recibidos por B/.52,050,000 (2017: B/.66,000,000) (Véase Nota 14).

(10) Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

<u>2018</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	5,291,611	128,849	4,523,532	5,541,970	770,013	16,255,975
Adiciones	0	0	117,054	454,495	319,038	890,587
Revaluación de propiedades	3,228,822	552,009	0	0	0	3,780,831
Ventas y descartes	0	0	0	(109,230)	(178,767)	(287,997)
Ajustes y reclasificaciones	<u>(603,274)</u>	<u>603,274</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>7,917,159</u>	<u>1,284,132</u>	<u>4,640,586</u>	<u>5,887,235</u>	<u>910,284</u>	<u>20,639,396</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	(1,333,860)	0	(1,884,628)	(4,181,519)	(459,870)	(7,859,877)
Gasto del año	(73,804)	0	(305,283)	(702,867)	(174,529)	(1,256,483)
Ventas y descartes	0	0	0	89,148	162,041	251,189
Saldo al final del año	<u>(1,407,664)</u>	<u>0</u>	<u>(2,189,911)</u>	<u>(4,795,238)</u>	<u>(472,358)</u>	<u>(8,865,171)</u>
Saldo neto	<u>6,509,495</u>	<u>1,284,132</u>	<u>2,450,675</u>	<u>1,091,997</u>	<u>437,926</u>	<u>11,774,225</u>
<u>2017</u>	<u>Edificio</u>	<u>Terreno</u>	<u>Mejora a la propiedad</u>	<u>Mobiliarios y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo						
Saldo al inicio del año	5,420,460	32,695	4,390,448	5,193,342	838,362	15,875,307
Adiciones	0	0	133,084	401,242	101,090	635,416
Descartes	0	(32,695)	0	(52,614)	(169,439)	(254,748)
Ajustes y reclasificaciones	<u>(128,849)</u>	<u>128,849</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>5,291,611</u>	<u>128,849</u>	<u>4,523,532</u>	<u>5,541,970</u>	<u>770,013</u>	<u>16,255,975</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	(1,198,530)	0	(1,588,386)	(3,570,947)	(445,300)	(6,803,163)
Gasto del año	(135,330)	0	(296,242)	(661,662)	(162,144)	(1,255,378)
Descartes	0	0	0	51,090	147,574	198,664
Saldo al final del año	<u>(1,333,860)</u>	<u>0</u>	<u>(1,884,628)</u>	<u>(4,181,519)</u>	<u>(459,870)</u>	<u>(7,859,877)</u>
Saldo neto	<u>3,957,751</u>	<u>128,849</u>	<u>2,638,904</u>	<u>1,360,451</u>	<u>310,143</u>	<u>8,396,098</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo efectuó avalúo técnico independiente por especialista de la rama de sus edificios y terrenos. El ajuste por revaluación de B/.3,780,831 se registra en una línea separada en el estado consolidado de cambio en el patrimonio como superávit por revaluación de propiedades neto del impuesto diferido causado.

(11) Plusvalía

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene una plusvalía por B/.10,134,152 (2017: B/.10,134,152) generada por la adquisición de los activos y pasivos financieros de Financiera Govimar, S. A. y subsidiaria, el 11 de abril de 2008.

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

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

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

- Se utilizaron los resultados reales de funcionamiento del año 2018 y el plan de negocios para el año 2019 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 11.9%, fue aplicada en la determinación de las sumas exigibles para la unidad de negocio de servicios financieros personales. La tasa de descuento utilizada está construida basada en el costo de capital promedio estimado para las unidades de negocio de servicios financieros personales, el cual está constituido en función de la tasa libre de riesgo, prima por riesgo país y prima de retorno para inversiones de capital aplicable.

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

Al 31 de diciembre de 2018, la administración del Grupo ha determinado que no existe deterioro de la plusvalía.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Otros Activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar	3,198,787	2,703,511
Bienes adjudicados, neto de reserva	2,265,206	1,341,759
Activos intangibles (Licencias y programas)	2,189,987	2,281,598
Fondo de cesantía	1,320,706	1,119,608
Intereses acumulados por cobrar, sobre inversiones a valor razonable	781,615	2,017,151
Seguros por cobrar	677,308	392,677
Adelanto a compra de activo	459,940	254,144
Depósitos en garantía	450,644	372,776
Obligaciones de clientes bajo aceptación	190,189	0
Otros activos	464,078	275,424
Total	<u>11,998,460</u>	<u>10,758,648</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	2,281,598	818,424
Adiciones	503,119	1,955,455
Descartes	0	(79,594)
Gasto del año	<u>(594,730)</u>	<u>(412,687)</u>
Saldo al final del año	<u>2,189,987</u>	<u>2,281,598</u>

El movimiento de los bienes adjudicados se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costo		
Saldo al inicio del año	1,341,759	38,297
Adiciones	1,046,047	1,341,759
Ventas	<u>(71,600)</u>	<u>(38,297)</u>
Saldo al final del año	<u>2,316,206</u>	<u>1,341,759</u>
Reserva por deterioro		
Saldo al inicio del año		
Gasto del año	<u>(51,000)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>(51,000)</u>	<u>0</u>
Saldo neto	<u>2,265,206</u>	<u>1,341,759</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Activo Mantenido para la Venta

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene en conjunto con otras instituciones financieras, una participación fiduciaria del 8.6027% en el patrimonio de un operador de una planta eléctrica clasificado como otro activo mantenido para la venta por la suma de B/.299,757 (2017: B/.1,459,747). Durante el año 2018, se reconoció una pérdida por deterioro de B/.1,159,990 (2017: B/.978,943) en el estado consolidado de resultados, debido a que el valor razonable menos los costos de venta del activo mantenido para la venta eran menor que el importe en libros. Este activo fue producto de la ejecución de la garantía de un préstamo.

Durante el año 2018 el Grupo adquirió un inmueble por valor de B/.2,000,000 vía remate judicial. La administración estima que la venta de la propiedad es altamente probable y cuenta con un plan de venta para su ejecución en el corto plazo.

(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>2018</u>	<u>2017</u>
Financiamiento recibido	Libor 3 meses + margen	marzo 2022	37,050,000	56,000,000
Línea de crédito	Libor 3 meses + margen	mayo 2019	8,888,889	26,666,667
Línea de crédito	Libor 2 meses + margen	enero 2019	6,600,000	0
Línea de crédito	Libor 6 meses + margen	enero 2019	2,600,000	0
Línea de crédito	Libor 3 meses + margen	abril 2018	0	5,000,000
Línea de crédito	Libor 6 meses + margen	abril 2019	7,000,000	0
Línea de crédito	Libor 3 meses + margen	marzo 2018	0	5,000,000
Línea de crédito	Libor 1 meses + margen	enero 2019	5,000,000	0
Línea de crédito	Libor 2 meses + margen	enero 2018	0	5,000,000
Línea de crédito	Federal fund + margen	enero 2019	36,533,653	0
Línea de crédito	Federal fund + margen	enero 2018	0	20,000,000
Línea de crédito	Libor 6 meses + margen	varios hasta junio 2020	<u>15,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Total			118,672,542	127,666,667
		Menos: comisiones pagadas	<u>(487,370)</u>	<u>(999,350)</u>
			<u>118,185,172</u>	<u>126,667,317</u>

Al 31 de diciembre de 2018, financiamientos recibidos por B/.60,938,889 (2017: B/.92,666,667) están garantizados con préstamos por B/.63,295,591 (2017: B/.87,215,161) e inversiones en valores por B/.46,716,450 (2017: B/.45,251,121). (Véase la Notas 8 y 9).

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	126,667,317	100,330,994
Producto de nuevos financiamientos recibidos	275,985,777	139,000,000
Pagos de financiamientos recibidos	(284,979,898)	(112,071,670)
Comisiones pagadas	(55,592)	(1,226,000)
Amortización de comisiones pagadas	567,568	633,993
Saldo al final del año	<u>118,185,172</u>	<u>126,667,317</u>

(15) Valores Vendidos Bajo Acuerdo de Recompra

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.23,376,625 (2017: B/.25,000,000) con vencimiento en junio de 2019 y tasa de interés de LIBOR 6 meses + margen. Estos valores están garantizados con inversiones por B/.27,466,051 (2017: B/.30,135,270) (Véase Nota 8).

(16) Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acreedores varios	3,137,434	3,474,058
Impuesto sobre la renta por pagar	2,440,062	3,309,530
Provisiones laborales	2,351,331	2,120,623
Provisiones	1,151,075	695,655
Pagos de préstamos y transferencias de ACH por compensar	853,942	3,283,983
Aceptaciones pendientes	190,189	0
Otros	<u>1,607,236</u>	<u>1,510,633</u>
Total	<u>11,731,269</u>	<u>14,394,482</u>

(17) Acciones Comunes

Las acciones comunes se presentan a continuación:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>
	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Cantidad de acciones</u>
			<u>Monto</u>
Acciones autorizadas y emitidas:			
Saldo al final del año	<u>7,170,400</u>	<u>87,760,163</u>	<u>7,168,000</u>
			<u>87,722,963</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, se incrementó el capital por un monto de B/.37,200 (2017: B/.717,540) producto de la emisión de 2,400 acciones sin valor nominal (2017: 227 acciones sin valor nominal).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Acciones Comunes, continuación

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se pagaron dividendos sobre acciones comunes por un total de B/.3,300,000 (2017: B/.3,200,000).

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

El 2 de diciembre de 2018, en reunión de Junta Directiva de Metro Holding Enterprises, Inc., se aprobó ofrecer un plan de opciones de compra de acciones de Metro Holding Enterprises, Inc. a empleados y ejecutivos claves de su subsidiaria Metrobank, S. A. y Subsidiarias, basados en su desempeño. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de salarios y otros gastos de personal y acreditados en la cuenta de otras reservas en el patrimonio. El total de las opciones que se otorgaron a los participantes para la compra de acciones es de 144,000 y podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2021.

(18) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad por acción básica y la utilidad por acción diluida se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cálculo de la utilidad básica por acción:		
Utilidad neta atribuibles a las acciones comunes	<u>12,851,022</u>	<u>12,757,845</u>
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>7,170,400</u>	<u>7,126,383</u>
Utilidad por acción básica	<u><u>1.7922</u></u>	<u><u>1.7902</u></u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cálculo de la utilidad por acción diluida:		
Utilidad neta diluida atribuibles a las acciones comunes	<u>12,851,022</u>	<u>12,757,845</u>
Promedio ponderado de acciones comunes diluidas	<u>7,183,759</u>	<u>7,126,383</u>
Utilidad por acción diluida	<u><u>1.7889</u></u>	<u><u>1.7902</u></u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Otras Comisiones Ganadas y Otros Ingresos

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Otros comisiones ganadas:		
Transferencias, giros y cheques gerencia	944,445	1,186,973
Administración de fideicomiso	853,264	923,959
Adquirencia y punto de venta	594,418	382,892
Custodia y administración de valores	368,460	338,393
Carta de crédito	206,669	242,843
Otros	<u>1,635,501</u>	<u>1,566,843</u>
Total de otras comisiones ganadas	<u>4,602,757</u>	<u>4,641,903</u>
Otros ingresos:		
Ingresos por buena experiencia	2,424,546	2,070,962
Arrendamiento de cajillas de seguridad	50,277	51,534
Otros	<u>1,320,586</u>	<u>834,355</u>
Total de otros ingresos	<u>3,795,409</u>	<u>2,956,851</u>

(20) Compromisos y Contingencias

Compromisos

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

	<u>2018</u>	<u>Normal</u> <u>2017</u>
Cartas de crédito y "Stand by"	5,502,927	9,639,648
Avales y fianzas	3,333,739	3,311,927
Cartas promesas de pago	<u>8,176,926</u>	<u>31,353,750</u>
Total	<u>17,013,592</u>	<u>44,305,325</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Compromisos y Contingencias, continuación

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>
2019	735,823
2020	650,447
2021	472,395
2022	175,673
2023	176,587

Al 31 de diciembre de 2018, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.1,191,023 (2017: B/.1,041,139).

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo no está involucrado en ningún litigio que sea probable que origine un efecto adverso significativo en la situación financiera consolidada o resultados de operaciones consolidados del Grupo.

(21) Administración de Fideicomisos y Activos Bajo Custodia

Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria Metrotrust, S.A. mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes con activos al valor en libros que ascendían a B/.523,033,706 (2017: B/.314,293,929), de los cuáles, B/.41,696,093 (2017: B/.41,694,863) 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:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de diciembre de 2018, Metrotrust, S. A. mantiene comisiones sobre fideicomiso administrado por B/.853,264 (2017: B/.923,959).

El Grupo presta servicios a clientes como administrador de valores a través de una de sus subsidiarias Eurovalores, S. A., la cual administra cuentas de valores. Al 31 de diciembre de 2018, el valor de los activos bajo custodia ascendía a B/.443,560,360 (2017: B/.273,669,230), de los cuales, B/.200,304,731 (2017: B/.13,938,329) son con partes relacionadas. De acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo No.004-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria Eurovalores, S. A. mantiene reserva regulatoria sobre los activos en administración por B/.177,424 (2017: B/.109,468).

(22) Impuesto Sobre la Renta

Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por el Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 2018, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Impuesto Sobre la Renta, continuación

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	2,273,943	3,082,744
Impuesto sobre la renta años anteriores	(43,687)	(149,884)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(410,557)</u>	<u>(1,133,480)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u><u>1,819,699</u></u>	<u><u>1,799,380</u></u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	3,249,936	1,902,782
Reserva programa de beneficios tarjetahabientes	<u>81,976</u>	<u>130,292</u>
	<u><u>3,331,912</u></u>	<u><u>2,033,074</u></u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Efecto fiscal de plusvalía	1,174,931	1,174,931
Efecto fiscal de la revaluación de propiedades	<u>288,000</u>	<u>0</u>
	<u><u>1,462,931</u></u>	<u><u>1,174,931</u></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.

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	14,670,721	14,557,225
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(38,674,084)	(35,915,095)
Arrastre de pérdidas de años anteriores	(83,386)	(2,590)
Costos y gastos no deducibles	<u>31,365,545</u>	<u>28,557,980</u>
Renta gravable neta	<u><u>7,278,796</u></u>	<u><u>7,197,520</u></u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u><u>1,819,699</u></u>	<u><u>1,799,380</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Impuesto Sobre la Renta, continuación

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>14,670,721</u>	<u>14,557,225</u>
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>1,819,699</u>	<u>1,799,380</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>12.4%</u>	<u>12.4%</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.438 (2017: B/.3,028). 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>
2019	219
2020	219

(23) Información de Segmentos

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

<u>2018</u>	<u>Banca</u>	<u>Puesto de Bolsa</u>	<u>Financiera</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	84,016,550	19,293	9,079,334	93,115,177	(4,053,826)	89,061,351
Gastos de intereses y comisiones	(51,583,651)	0	(1,763,362)	(53,347,013)	4,053,826	(49,293,187)
Provisión para deterioro en activos financieros	(5,020,387)	(233)	(134,606)	(5,155,226)	0	(5,155,226)
Deterioro en bienes adjudicados y en activos mantenidos para la venta	(1,210,990)	0	0	(1,210,990)	0	(1,210,990)
Provisiones para perdida compromisos irrevocables	1,521	0	0	1,521	0	1,521
Otros ingresos (gastos)	5,869,506	681,186	3,220,438	9,771,130	(2,970,000)	6,801,130
Gastos generales y administrativos:	<u>(20,576,623)</u>	<u>(385,068)</u>	<u>(4,572,187)</u>	<u>(25,533,878)</u>	<u>0</u>	<u>(25,533,878)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>11,495,926</u>	<u>315,178</u>	<u>5,829,617</u>	<u>17,640,721</u>	<u>(2,970,000)</u>	<u>14,670,721</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>(289,650)</u>	<u>(72,776)</u>	<u>(1,457,273)</u>	<u>(1,819,699)</u>	<u>0</u>	<u>(1,819,699)</u>
Utilidad neta	<u>11,206,276</u>	<u>242,402</u>	<u>4,372,344</u>	<u>15,821,022</u>	<u>(2,970,000)</u>	<u>12,851,022</u>
Total de Activos	<u>1,531,911,521</u>	<u>2,728,782</u>	<u>54,789,742</u>	<u>1,589,430,045</u>	<u>(175,240,564)</u>	<u>1,414,189,481</u>
Total de Pasivos	<u>1,299,061,790</u>	<u>249,646</u>	<u>40,661,692</u>	<u>1,339,973,128</u>	<u>(87,481,459)</u>	<u>1,252,491,669</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Información de Segmentos, continuación

<u>2017</u>	<u>Banca</u>	<u>Puesto de Bolsa</u>	<u>Financiera</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	77,809,095	2,609	8,455,101	86,266,805	(4,132,361)	82,134,444
Gastos de intereses y comisiones	(49,626,557)	0	(1,441,553)	(51,068,110)	4,132,361	(46,935,749)
Provisión para posibles préstamos	(1,683,608)	0	(190,420)	(1,874,028)	0	(1,874,028)
Deterioro en activos mantenidos para la venta	(978,934)	0	0	(978,934)	0	(978,934)
Otros ingresos (gastos)	6,495,524	815,830	2,418,919	9,730,273	(2,880,000)	6,850,273
Gastos generales y administrativos	<u>(19,878,912)</u>	<u>(385,953)</u>	<u>(4,373,916)</u>	<u>(24,638,781)</u>	<u>0</u>	<u>(24,638,781)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>12,136,608</u>	<u>432,486</u>	<u>4,868,131</u>	<u>17,437,225</u>	<u>(2,880,000)</u>	<u>14,557,225</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>(613,568)</u>	<u>(28,007)</u>	<u>(1,157,805)</u>	<u>(1,799,380)</u>	<u>0</u>	<u>(1,799,380)</u>
Utilidad neta	<u>11,523,040</u>	<u>404,479</u>	<u>3,710,326</u>	<u>15,637,845</u>	<u>(2,880,000)</u>	<u>12,757,845</u>
Total de Activos	<u>1,527,963,254</u>	<u>2,425,448</u>	<u>50,985,002</u>	<u>1,581,373,704</u>	<u>(167,231,610)</u>	<u>1,414,142,094</u>
Total de Pasivos	<u>1,299,527,428</u>	<u>175,146</u>	<u>37,950,222</u>	<u>1,337,652,796</u>	<u>(79,482,505)</u>	<u>1,258,170,291</u>

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	85,938,235	85,938,235	79,092,101	79,092,101
Depósitos a plazo	32,800,000	32,800,000	33,300,000	33,300,000
Inversiones en valores disponibles para venta	0	0	258,025,784	258,025,784
Inversiones en valores a costo amortizado	134,911,418	134,239,532	0	0
Inversiones en valores a VRCCR	1,107,045	1,107,045	0	0
Inversiones en valores a VRCOUI	141,675,564	141,675,564	0	0
Préstamos a costo amortizado (excluyendo arrendamientos financieros)	<u>931,724,128</u>	<u>934,371,221</u>	<u>954,954,012</u>	<u>957,123,240</u>
	<u>1,328,156,390</u>	<u>1,330,131,597</u>	<u>1,325,371,897</u>	<u>1,327,541,125</u>
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista – clientes	91,892,591	91,892,591	84,684,178	84,684,178
Depósitos de ahorros	130,931,463	130,931,463	127,381,231	127,381,231
Depósitos a plazo – clientes e interbancarios	864,931,021	862,790,966	866,904,818	866,562,728
Financiamientos recibidos	118,185,172	118,668,419	126,667,317	126,633,300
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	<u>23,376,625</u>	<u>23,376,625</u>	<u>25,000,000</u>	<u>25,000,000</u>
	<u>1,229,316,872</u>	<u>1,227,660,064</u>	<u>1,230,637,544</u>	<u>1,230,261,437</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.

	<u>2018</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Inversiones en valores a VRCCR:					
Fondos Mutuos		44,470	0	600,000	644,470
Bonos subordinados perpetuos		<u>462,575</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>462,575</u>
		<u>507,045</u>	<u>0</u>	<u>600,000</u>	<u>1,107,045</u>
Inversiones en valores a VRCOUI:					
Acciones locales		25,950	86,616	0	112,566
Bonos Corporativos Locales		0	14,157,580	0	14,157,580
Bonos Corporativos Extranjeros		8,914,392	11,722,690	0	20,637,082
Bonos y Notas de la República de Panamá		0	60,388,538	0	60,388,538
Bonos del Tesoro Extranjero y Agencias		<u>28,018,159</u>	<u>18,361,639</u>	<u>0</u>	<u>46,379,798</u>
Total de Inversiones en valores a VRCOUI		<u>36,958,501</u>	<u>104,717,063</u>	<u>0</u>	<u>141,675,564</u>
Total de inversiones en valores medidos a valor razonable		<u>37,465,546</u>	<u>104,717,063</u>	<u>600,000</u>	<u>142,782,609</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

<u>2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Valores disponibles para la venta:				
Bonos Corporativos Locales	0	0	127,642,420	127,642,420
Bonos del Tesoro de EEUU y Agencias Extranjeras	23,435,264	19,204,617	0	42,639,881
Bonos Corporativos Extranjeros	24,089,576	17,254,852	0	41,344,428
Bonos y Notas de la República de Panamá	0	41,224,159	0	41,224,159
Valores Comerciales Negociables	0	0	5,003,069	5,003,069
Acciones Locales	40,350	87,550	0	127,900
Fondos Mutuos	0	43,927	0	43,927
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	<u>47,565,190</u>	<u>77,815,105</u>	<u>132,645,489</u>	<u>258,025,784</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene valores en acciones de capital por B/.16,072 (2017: B/.16,072), registrados al costo de adquisición. Estas inversiones se mantienen al costo debido a que no se dispone de precios de mercados activos y no hay otra forma fiable de determinar su valor razonable. La administración del Grupo estima que el costo de adquisición se aproxima al valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2018, se dieron transferencias en valores a VRCOUI (anteriormente clasificados como inversiones disponibles para la venta) desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2 por B/.7,124,860 (2017: B/.2,223,065).

Al 31 de diciembre de 2018, se dieron transferencias en valores a VRCOUI (anteriormente clasificados como inversiones disponibles para la venta) desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1 por B/.2,713,100 (2017: B/.5,348,384).

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	132,645,489	134,827,717
Reclasificación en aplicación inicial NIIF 9	<u>(132,645,489)</u>	<u>0</u>
Saldo al 1 de enero según NIIF 9	0	134,827,717
Adiciones	600,000	15,955,000
Ventas	0	(790,000)
Redenciones	0	(17,778,555)
Amortización de primas	0	429,865
Cambios en el valor razonable	<u>0</u>	<u>1,462</u>
Total al final del año	<u>600,000</u>	<u>132,645,489</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

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

La tabla a continuación 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 (Al 31 de diciembre de 2017)	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, Bonos Corporativos extranjeros y Bonos de Agencias	Precios de referencias observables en el mercado que no son activos.	2
Fondos Mutuos	Se utiliza el método de flujos de efectivo futuros descontados sobre los activos subyacentes del fondo. El modelo de valoración utilizado valora los activos subyacentes del fondo mutuo con base en los flujos de los instrumentos, su plazo remanente a la fecha de valuación, y descuenta los flujos por una tasa compuesta de la suma de las siguientes variables: - Tasas de referencia del mercado - Más margen de riesgo de crédito	3

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

<u>2018</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	85,938,235	85,938,235	0
Depósitos a plazo fijo	32,800,000	32,800,000	0
Inversiones a costo amortizado	134,239,532	0	134,239,532
Préstamos a costo amortizado (excluyendo arrendamientos financieros)	<u>934,371,221</u>	<u>0</u>	<u>934,371,221</u>
Total de activos financieros	<u>1,187,348,988</u>	<u>118,738,235</u>	<u>1,068,610,753</u>
Pasivos financieros:			
Depósitos a la vista - clientes	91,892,591	91,892,591	0
Depósitos de ahorros	130,931,463	130,931,463	0
Depósitos a plazo fijo - clientes e interbancarios	862,790,966	0	862,790,966
Financiamientos recibidos	118,668,419	0	118,668,419
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	<u>23,376,625</u>	<u>0</u>	<u>23,376,625</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,227,660,064</u>	<u>222,824,054</u>	<u>1,004,836,010</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

<u>2017</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:			
Depósitos a la vista	79,092,101	79,092,101	0
Depósitos a plazo fijo	33,300,000	33,300,000	0
Préstamos a costo amortizado (excluyendo arrendamientos financieros)	957,123,240	0	957,123,240
Total de activos financieros	<u>1,069,515,341</u>	<u>112,392,101</u>	<u>957,123,240</u>
Pasivos financieros:			
Depósitos a la vista - clientes	84,684,178	84,684,178	0
Depósitos de ahorros	127,381,231	127,381,231	0
Depósitos a plazo fijo - clientes e interbancarios	866,562,728	0	866,562,728
Financiamientos recibidos	126,633,300	0	126,633,300
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	25,000,000	0	25,000,000
Total de pasivos financieros	<u>1,230,261,437</u>	<u>212,065,409</u>	<u>1,018,196,028</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.
- Inversiones a costo amortizado: 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.
- Préstamos: el valor razonable representa la cantidad descontada de los flujos futuros de efectivo estimados a recibir. Los flujos futuros de efectivo provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado ofrecidas por el Grupo para determinar su valor razonable.
- Depósitos recibidos a plazo de clientes y financiamientos recibidos: Flujos futuros de efectivo descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimientos remanentes similares.

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) *Ley Bancaria*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

(b) Ley de Empresas Financieras

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

(c) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(d) Ley de Valores

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

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

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

(e) Ley de Fideicomiso

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984 y sus modificaciones (Ley 21 del 10 de marzo de 2017).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

- *Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-003-2013* de fecha 9 de julio de 2013, la cual establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que

1) los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF conforme lo requiere el *Acuerdo No.006-2012* de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los Bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio. Esta Resolución General entró en vigencia para los períodos contables que terminan después del 31 de diciembre de 2014.

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

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

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

Provisiones específicas

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

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

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

De igual forma el Grupo deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la asignación en el siguiente orden de: a) sus utilidades no distribuidas; y b) utilidades del año, 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.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

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

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

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	4,852,200	650,282	12,056,731	1,423,342
Subnormal	7,276,121	5,478,648	7,987,582	3,865,562
Dudoso	8,096,305	3,185,181	1,142,105	623,411
Irrecuperable	<u>3,930,808</u>	<u>1,646,694</u>	<u>7,449,594</u>	<u>4,996,409</u>
	<u>24,155,434</u>	<u>10,960,805</u>	<u>28,636,012</u>	<u>10,908,724</u>
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	<u>986,467,527</u>	<u>0</u>	<u>1,005,210,622</u>	<u>0</u>
Total, bruto	<u>1,010,622,961</u>	<u>10,960,805</u>	<u>1,033,846,634</u>	<u>10,908,724</u>

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

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

	<u>2018</u>				<u>2017</u>			
	<u>Vigente</u>	<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	<u>Total</u>	<u>Vigente</u>	<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
Corporativos	838,931,385	6,119,068	8,904,644	853,955,097	873,091,094	2,357,373	8,663,764	884,112,231
Consumo	<u>153,102,348</u>	<u>1,045,391</u>	<u>2,520,125</u>	<u>156,667,864</u>	<u>146,557,556</u>	<u>2,052,146</u>	<u>1,124,701</u>	<u>149,734,403</u>
Total	<u>992,033,733</u>	<u>7,164,459</u>	<u>11,424,769</u>	<u>1,010,622,961</u>	<u>1,019,648,650</u>	<u>4,409,519</u>	<u>9,788,465</u>	<u>1,033,846,634</u>

El saldo de los préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2018, ascendía a B/.17,296,479 (2017: B/.19,901,745).

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

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

El total de préstamos del Grupo en estado de no acumulación de intereses al 31 de diciembre de 2018 asciende a B/.10,549,947 (2017: B/.8,223,231).

Por requerimientos del Acuerdo No.004-2013, Metrobank, S. A. mantiene una reserva regulatoria por B/.587,215 (2017: B/.5,675,122) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Provisión Dinámica

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

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

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Empresas</u>		
Metrobank, S. A.	13,732,899	13,732,899
Metroleasing, S. A.	932,443	932,443
Metrofactoring, S. A.	300,428	300,428
Financiera Govimar, S. A. y Subsidiaria	<u>935,090</u>	<u>883,663</u>
Total	<u>15,900,860</u>	<u>15,849,433</u>

(26) Eventos Subsecuentes

Pago de dividendos

El 7 de febrero de 2019, Metro Holding Enterprises Inc. comunicó que en reunión de Junta Directiva, celebrada el día 30 de enero de 2019, se dió la aprobación para declarar y pagar en forma trimestral durante el año 2019, dividendos por B/.0.17 por acción emitida y en circulación.

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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Metrobank, S.A. y Subsidiarias</u>	<u>Metro Holding Enterprises, Inc.</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Metroholding Enterprises Inc. y Subsidiaria</u>
<u>Activos</u>				
Efectivo y efectos de caja	4,628,268	0	0	4,628,268
Depósitos en bancos:				
A la vista - locales	8,372,846	872,387	(872,387)	8,372,846
A la vista - extranjeros	77,565,389	0	0	77,565,389
A plazo - locales	32,800,000	0	0	32,800,000
Intereses acumulados por cobrar	14,023	0	0	14,023
Menos: Reserva para pérdidas en depósitos en bancos	2,289	0	0	2,289
Total de depósitos en bancos	118,749,969	872,387	(872,387)	118,749,969
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	123,378,237	872,387	(872,387)	123,378,237
 Inversiones en valores, neto	 277,457,607	 0	 0	 277,457,607
Intereses acumulados por cobrar sobre valores a costo amortizado	382,648	0	0	382,648
 Inversión en subsidiarias	 0	 86,000,000	 (86,000,000)	 0
 Préstamos:				
Sector interno	785,623,600	0	0	785,623,600
Sector externo	224,999,361	0	0	224,999,361
Préstamos, brutos	1,010,622,961	0	0	1,010,622,961
 Intereses acumulados por cobrar	 3,694,855	 0	 0	 3,694,855
Menos:				
Reserva para pérdidas en préstamos	10,499,142	0	0	10,499,142
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	34,028,873	0	0	34,028,873
Préstamos a costo amortizado	969,789,801	0	0	969,789,801
 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	 11,774,225	 0	 0	 11,774,225
 Gastos pagados por anticipado	 3,642,682	 0	 0	 3,642,682
Plusvalía	10,134,152	0	0	10,134,152
Impuesto sobre la renta diferido	3,331,912	0	0	3,331,912
Activos mantenidos para la venta	2,299,757	0	0	2,299,757
Otros activos	11,998,460	0	0	11,998,460
Total de otros activos	31,406,963	0	0	31,406,963
Total de activos	1,414,189,481	86,872,387	(86,872,387)	1,414,189,481

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

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

	<u>Metrobank, S.A. y Subsidiarias</u>	<u>Metro Holding Enterprises, Inc.</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Metro Holding Enterprises Inc. y Subsidiaria</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>				
Pasivos:				
Depósitos de clientes:				
A la vista - locales	86,351,213	0	(872,387)	85,478,826
A la vista - extranjeros	6,413,766	0	0	6,413,766
De ahorros - locales	115,144,478	0	0	115,144,478
De ahorros - extranjeros	15,786,985	0	0	15,786,985
A plazo - locales	781,362,388	0	0	781,362,388
A plazo - extranjeros	59,981,442	0	0	59,981,442
Depósitos a plazo interbancarios - locales	23,587,191	0	0	23,587,191
Intereses acumulados por pagar	7,878,489	0	0	7,878,489
Total de depósitos de clientes e interbancarios	1,096,505,952	0	(872,387)	1,095,633,565
Financiamientos recibidos, netos	118,185,172	0	0	118,185,172
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	23,376,625	0	0	23,376,625
Intereses acumulados por pagar	321,107	0	0	321,107
Otros pasivos:				
Cheques de gerencia y certificados	1,781,000	0	0	1,781,000
Impuesto sobre la renta diferido	1,462,931	0	0	1,462,931
Otros pasivos	11,731,269	0	0	11,731,269
Total de otros pasivos	14,975,200	0	0	14,975,200
Total de pasivos	1,253,364,056	0	(872,387)	1,252,491,669
Patrimonio:				
Acciones comunes	86,000,000	87,760,163	(86,000,000)	87,760,163
Reserva para valuación de inversiones	(1,028,136)	0	0	(1,028,136)
Reservas regulatorias	16,792,515	0	0	16,792,515
Otras reservas	4,092,831	0	0	4,092,831
Utilidades no distribuidas	54,968,215	(887,776)	0	54,080,439
Total de patrimonio	160,825,425	86,872,387	(86,000,000)	161,697,812
Total de pasivos y patrimonio	1,414,189,481	86,872,387	(86,872,387)	1,414,189,481

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Metrobank, S.A. y Subsidiarias	Metro Holding Enterprises, Inc.	Eliminaciones	Metro Holding Enterprises, Inc. y Subsidiaria
Ingresos por intereses y comisiones:				
Intereses ganados sobre:				
Préstamos	74,478,699	0	0	74,478,699
Depósitos a plazo	1,042,858	0	0	1,042,858
Inversiones	11,867,336	0	0	11,867,336
Comisiones sobre préstamos	1,672,458	0	0	1,672,458
Total de ingresos por intereses y comisiones	89,061,351	0	0	89,061,351
Gasto de intereses sobre:				
Depósitos	42,281,096	0	0	42,281,096
Financiamientos recibidos	7,012,091	0	0	7,012,091
Total de gastos por intereses	49,293,187	0	0	49,293,187
Ingreso neto por intereses y comisiones	39,768,164	0	0	39,768,164
Reversión de provisión para pérdidas en depósitos en bancos	(1,002)	0	0	(1,002)
Provisión para pérdidas en inversiones en valores	2,504	0	0	2,504
Provisión para pérdidas en préstamos	5,153,724	0	0	5,153,724
Deterioro de bienes adjudicados para la venta	51,000	0	0	51,000
Deterioro en activos mantenidos para la venta	1,159,990	0	0	1,159,990
Reversión de provisión para pérdidas en compromisos irrevocables	(1,521)	0	0	(1,521)
Ingresos neto por intereses y comisiones, después de provisiones	33,403,469	0	0	33,403,469
Otros ingresos (gastos):				
Otras comisiones ganadas	4,602,757	0	0	4,602,757
Pérdida en valores, neta	(36,601)	0	0	(36,601)
Dividendos ganados	17,321	2,970,000	(2,970,000)	17,321
Otros ingresos	3,795,409	0	0	3,795,409
Gastos por comisiones	(1,577,756)	0	0	(1,577,756)
Total de otros ingresos, neto	6,801,130	2,970,000	(2,970,000)	6,801,130
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros gastos de personal	14,135,115	0	0	14,135,115
Honorarios y servicios profesionales	1,905,181	0	0	1,905,181
Depreciación y amortización	1,851,213	0	0	1,851,213
Alquileres	1,264,525	0	0	1,264,525
Publicidad y propaganda	994,207	0	0	994,207
Mantenimiento y reparación	512,243	0	0	512,243
Soporte a sistemas	1,223,131	0	0	1,223,131
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones	606,604	0	0	606,604
Donaciones, cuotas y suscripciones	135,490	0	0	135,490
Transporte y movilización	364,331	0	0	364,331
Útiles y papelería	177,325	0	0	177,325
Seguros	105,014	0	0	105,014
Impuestos varios	1,737,918	0	0	1,737,918
Otros	521,581	0	0	521,581
Total de gastos generales y administrativos	25,533,878	0	0	25,533,878
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	14,670,721	2,970,000	(2,970,000)	14,670,721
Impuesto sobre la renta, neto	(1,819,699)	0	0	(1,819,699)
Utilidad neta	12,851,022	2,970,000	(2,970,000)	12,851,022



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licda. Norma Mardenis Velasco C.

NOTARIA PÚBLICA DUODÉCIMA

TELÉFONOS: 223-9423
223-4258

CAMPO ALEGRE, EDIFICIO ANGELIKI, LOCAL 1A, PLANTA BAJA
APDO. POSTAL 0832-00402, REPÚBLICA DE PANAMÁ

FAX: 223-9429

COPIA

XXXXX

19

MARZO

19

ESCRITURA No. _____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL:

DECLARACION JURADA

HORARIO:

Lunes a Viernes

8:00 am a 5:00 pm

Sábados

9:00 am a 12:00 pm

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

----- DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA -----

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los diecinueve (19) días del mes de Marzo de dos mil diecinueve (2019), ante mí, **NORMA MARLENIS VELASCO**, Notaria Público Décimo Segunda del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho - doscientos cincuenta - trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente, **ERIC TALGAN COHEN SOLIS**, varón, panameño, mayor de edad, casado, empresario, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho-doscientos dos-ochocientos ochenta y cuatro (8-202-884), en su calidad de Presidente, **EDUARDO ORILLAC MOTTA**, varón, mayor de edad, panameño, casado, empresario, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho-doscientos diez- mil ciento noventa y seis (8-210-1196), en su calidad de Tesorero, **LAI HA CHAN LAI DE CHENG**, mujer, naturalizada panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número N- diecinueve- mil seiscientos cincuenta y dos (N-19-1652), en su calidad de Vicepresidente de Finanzas, y **ERNESTO ANTONIO BOYD GARCÍA DE PAREDES**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal ocho- doscientos cincuenta y nueve- doscientos sesenta y cinco (8-259-265), en su calidad de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Metrobank S.A., personas a quienes conozco, por ese medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente respecto de los estados financieros auditados de **METRO HOLDING ENTERPRISES, INC.**, correspondientes al periodo fiscal 2018 (en adelante los "Estados Financieros"):

[Firma manuscrita]



a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al periodo fiscal dos mil dieciocho (2018).-----

b. Que a su juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

c. Que a su juicio los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el período correspondiente del uno (1) de enero de dos mil dieciocho (2018) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciocho (2018).-----

d. Que los firmantes:-----

i) Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.-----

ii) Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----

iii) Han evaluado la efectividad de los controles internos de METRO HOLDING ENTERPRISES, INC dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

iv) Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores y al Comité de Auditoría lo siguiente:-----

i) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada o sujeta a reporte para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

ii) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **METRO HOLDING ENTERPRISES, INC.**-----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de METRO HOLDING ENTERPRISES, INC, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

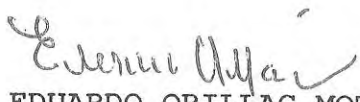
Leída como le fue esta declaración a la compareciente, en presencia de los testigos instrumentales ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ, con cédula de identidad personal número 8-486-607 y SIMION RODRIGUEZ BONILLA, con cédula de identidad personal número 9-174-200, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia la firman todos juntos con

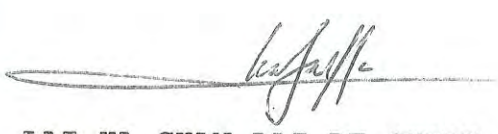
[Handwritten signature]



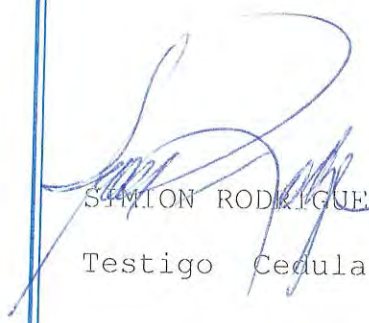
los testigos, por ante mí, la Notaria que doy fe.--


ERIC TALGAN COHEN SOLIS


EDUARDO ORILLAC MOTTA


LAI HA CHAN LAI DE CHENG

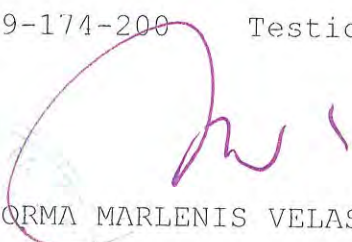

ERNESTO ANTONIO BOYD GARCÍA DE PAREDES


SIMION RODRIGUEZ BONILLA

Testigo Cedula No.9-174-200


ALEXIS GUERREJ RODRIGUEZ

Testigo Cedula No. 8-486-607


NORMA MARLENIS VELASCO,

Notaria Público Décimo Segunda del Circuito de Panamá