

**METRO HOLDING ENTERPRISES INC.
Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIAS

(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



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.

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 2016, 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 2016, 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.

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 ésta.

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 deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "KPMG", is centered on the page.

Panamá, República de Panamá
27 de marzo de 2017

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y efectos de caja		5,901,818	11,480,126
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		9,331,394	12,251,619
A la vista - extranjeros		70,469,634	85,962,146
A plazo - locales		23,800,000	6,402,771
A plazo - extranjeros		2,000,000	6,585,000
Total de depósitos en bancos		105,601,028	111,201,536
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7	111,502,846	122,681,662
Valores disponibles para la venta	8	241,769,788	226,032,663
Préstamos:	6,9		
Sector interno		713,438,182	660,616,274
Sector externo		233,777,264	150,240,106
		947,215,446	810,856,380
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		3,833,482	3,109,795
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	8	30,231,074	29,227,048
Préstamos, neto		913,150,890	778,519,537
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	9,072,144	9,841,569
Intereses acumulados por cobrar	6	4,290,508	3,957,192
Gastos pagados por anticipado		1,800,886	1,704,756
Plusvalía	11	10,134,152	10,134,152
Impuesto sobre la renta diferido	22	899,594	615,032
Activo mantenido para la venta	13	2,438,681	3,539,611
Otros activos	12	3,269,303	2,891,661
Total de otros activos		22,833,124	22,842,404
Total de activos		1,298,328,792	1,159,917,835

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

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
A la vista - locales		72,685,526	82,616,746
A la vista - extranjeros		6,624,961	5,885,178
De ahorros - locales		108,458,795	97,615,645
De ahorros - extranjeros		14,881,080	20,800,248
A plazo - locales		738,345,068	659,875,894
A plazo - extranjeros		65,652,303	66,518,234
Depósitos a la vista interbancarios - locales		0	207,938
Depósitos a plazo interbancarios - locales		27,535,428	8,001,083
Total de depósitos de clientes e interbancarios	6	<u>1,034,183,161</u>	<u>941,520,966</u>
Financiamientos recibidos, netos	14	100,330,994	36,480,765
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	8,15	0	27,500,000
Otros pasivos:			
Cheques de gerencia y certificados		2,092,655	2,560,458
Intereses acumulados por pagar	6	6,099,735	5,454,959
Impuesto sobre la renta diferido	22	1,174,931	1,174,931
Otros pasivos	16	10,034,570	9,637,580
Total de otros pasivos		<u>19,401,891</u>	<u>18,827,928</u>
Total de pasivos		<u>1,153,916,046</u>	<u>1,024,329,659</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	17	87,005,423	86,559,098
Acciones en tesorería		(11,000)	(11,000)
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	8	(1,417,533)	(362,793)
Reservas regulatorias	21, 25	17,342,944	13,815,405
Utilidades no distribuidas		41,492,912	35,587,466
Total de patrimonio		<u>144,412,746</u>	<u>135,588,176</u>
Compromisos y contingencias	20		
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>1,298,328,792</u></u>	<u><u>1,159,917,835</u></u>

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Notas	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	6		
Préstamos		55,727,043	47,999,721
Depósitos a plazo		154,652	152,060
Inversiones		12,028,085	10,424,100
Comisiones sobre préstamos		6,291,107	5,323,191
Total de ingresos por intereses y comisiones		74,200,887	63,899,072
Gastos de intereses sobre:			
Depósitos	6	36,639,475	32,660,526
Financiamientos recibidos		2,947,521	1,213,548
Total de gastos por intereses		39,586,996	33,874,074
Ingresos neto por intereses y comisiones		34,613,891	30,024,998
Provisión para pérdidas en préstamos	9	2,256,201	1,676,333
Deterioro en activo mantenido para la venta	13	1,100,930	495,606
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		31,256,760	27,853,059
Otros ingresos (gastos):			
Otras comisiones ganadas	19	3,466,148	4,524,726
Ganancia en venta de valores, neta	8	2,002,499	1,413,088
Dividendos ganados		6,641	2,832
Otros ingresos	19	2,653,747	3,559,643
Gastos por comisiones		(1,451,268)	(1,498,164)
Total de otros ingresos, neto		6,677,767	8,002,125
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	6	12,551,503	10,860,050
Honorarios y servicios profesionales	6	2,014,561	1,870,122
Depreciación y amortización	10, 12	1,652,970	1,712,903
Alquileres		1,146,273	1,123,899
Publicidad y propaganda		1,128,956	1,106,678
Mantenimiento y reparación		479,940	452,120
Soporte a sistemas		916,369	983,758
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones		720,781	507,430
Donaciones, cuotas y suscripciones		102,953	126,130
Transporte y movilización		379,933	403,181
Útiles y papelería		191,343	185,662
Seguros		146,472	142,104
Impuestos varios		1,680,623	1,582,306
Otros		473,204	782,120
Total de gastos generales y administrativos		23,585,881	21,838,463
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		14,348,646	14,016,721
Impuesto sobre la renta, neto	22	(1,702,544)	(1,560,025)
Utilidad neta		12,646,102	12,456,696
Utilidad por acción	18	356	407

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta		<u>12,646,102</u>	<u>12,456,696</u>
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Ganancia neta realizada en valores disponibles para la venta transferida a resultados		(2,002,499)	(1,413,088)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		<u>947,759</u>	<u>(1,598,868)</u>
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales, netas	8	<u>(1,054,740)</u>	<u>(3,011,956)</u>
Total de utilidades integrales del año		<u><u>11,591,362</u></u>	<u><u>9,444,740</u></u>

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Notas	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta	Reservas regulatorias			Exceso de reserva regulatoria de crédito	Total reservas regulatorias	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
					Activos en administración	Bienes adjudicados	Provisión dinámica				
Saldo al 31 de diciembre de 2014		66,185,838	(11,000)	2,649,163	90,627	7,573	8,209,649	358,052	8,665,901	31,052,292	108,542,194
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	12,456,696	12,456,696
Otras utilidades (pérdidas) integrales:											
Ganancia neta realizada transferida a resultados		0	0	(1,413,088)	0	0	0	0	0	0	(1,413,088)
Cambios netos en el valor razonable de valores disponibles para la venta	8	0	0	(1,598,868)	0	0	0	0	0	0	(1,598,868)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	0	(3,011,956)	0	0	0	0	0	0	(3,011,956)
Total de utilidades integrales		0	0	(3,011,956)	0	0	0	0	0	12,456,696	9,444,740
Transacciones atribuibles al accionista:											
Emisión de acciones comunes	17	20,373,260	0	0	0	0	0	0	0	0	20,373,260
Dividendos pagados	17	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,500,000)	(2,500,000)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(272,018)	(272,018)
Total de transacciones atribuibles al accionista		20,373,260	0	0	0	0	0	0	0	(2,772,018)	17,601,242
Otras transacciones de patrimonio:											
Reserva regulatoria sobre activos en administración		0	0	0	22,284	0	0	0	22,284	(22,284)	0
Provisión dinámica		0	0	0	0	0	5,472,245	0	5,472,245	(5,472,245)	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	0	0	(348,941)	(348,941)	348,941	0
Reserva regulatoria sobre bienes adjudicados		0	0	0	0	3,916	0	0	3,916	(3,916)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	22,284	3,916	5,472,245	(348,941)	5,149,504	(5,149,504)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2015	17	86,559,098	(11,000)	(362,793)	112,911	11,489	13,681,894	9,111	13,815,405	35,587,466	135,588,176
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	12,646,102	12,646,102
Otras utilidades (pérdidas) integrales:											
Ganancia neta realizada transferida a resultados		0	0	(2,002,499)	0	0	0	0	0	0	(2,002,499)
Cambios netos en el valor razonable de valores disponibles para la venta	8	0	0	947,759	0	0	0	0	0	0	947,759
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	0	(1,054,740)	0	0	0	0	0	0	(1,054,740)
Total de utilidades integrales		0	0	(1,054,740)	0	0	0	0	0	12,646,102	11,591,362
Transacciones atribuibles al accionista:											
Emisión de acciones comunes	17	446,325		0	0	0	0	0	0	0	446,325
Dividendos pagados	17	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,000,000)	(3,000,000)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	(213,117)	(213,117)
Total de transacciones atribuibles al accionista		446,325	0	0	0	0	0	0	0	(3,213,117)	(2,766,792)
Otras transacciones de patrimonio:											
Reserva regulatoria sobre activos en administración		0	0	0	15,309	0	0	0	15,309	(15,309)	0
Provisión dinámica		0	0	0	0	0	267,273	0	267,273	(267,273)	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	0	0	3,231,553	3,231,553	(3,231,553)	0
Reserva regulatoria sobre bienes adjudicados		0	0	0	0	13,404	0	0	13,404	(13,404)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	15,309	13,404	267,273	3,231,553	3,527,539	(3,527,539)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	17	87,005,423	(11,000)	(1,417,533)	128,220	24,893	13,949,167	3,240,664	17,342,944	41,492,912	144,412,746

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

METRO HOLDING ENTERPRISES, INC. Y SUBSIDIARIA

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo en las actividades de operación:			
Utilidad neta		12,646,102	12,456,696
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	10, 12	1,652,970	1,712,903
Provisión para pérdidas en préstamos	9	2,256,201	1,676,333
Deterioro en activo mantenido para la venta	13	1,100,930	495,606
Ganancia en venta de valores, neta	8	(2,002,499)	(1,413,088)
Pérdida en ventas y descartes de mobiliario y equipo		26,871	12,437
Impuesto sobre la renta, neto	22	1,702,544	1,560,025
Ingresos por intereses y comisiones, neto		(34,613,891)	(30,024,998)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses y depósitos pignorados	7	100,203	(500,203)
Préstamos		(136,887,554)	(86,039,519)
Otros activos		(229,345)	850,053
Depósitos de clientes		92,662,195	42,636,712
Otros pasivos		(651,027)	(2,489,421)
Efectivo generado de operación:			
Intereses cobrados		74,953,139	64,559,382
Intereses pagados		(39,349,563)	(32,876,407)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,406,891)	(768,286)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(28,039,615)	(28,151,775)
Actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta	8	(116,905,876)	(100,711,370)
Ventas de valores disponibles para la venta	8	79,177,520	76,872,380
Redenciones de valores disponibles para la venta	8	21,853,422	16,151,064
Ventas de propiedades y equipos		4,100	101,013
Adquisición de propiedades, equipos y activos intangibles	10, 12	(1,158,944)	(1,482,615)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(17,029,778)	(9,069,528)
Actividades de financiamiento:			
Pagos a financiamientos recibidos		(85,742,428)	(20,191,311)
Nuevos financiamientos recibidos		150,000,000	39,154,770
Pagos de valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(27,500,000)	0
Impuesto complementario		(213,117)	(272,018)
Dividendos pagados de acciones comunes	17	(3,000,000)	(2,500,000)
Emisión de acciones comunes	17	446,325	20,373,260
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		33,990,780	36,564,701
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(11,078,613)	(656,602)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		122,081,459	122,738,061
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	111,002,846	122,081,459

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 SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(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 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>2016</u>	<u>2015</u>
Metroleasing, S. A.	Arrendamiento financiero de bienes muebles.	Panamá	100%	100%
Eurovalores, S. A.	Intermediación financiera y otros servicios relacionados.	Panamá	100%	100%
Financiera Govimar, S. A.	Préstamos de consumo.	Panamá	100%	100%
Corporación Govimar, S. A.	Préstamos de consumo, subsidiaria de Financiera Govimar, S. A.	Panamá	100%	100%
Metrotrust, S.A.	Negocio de fideicomiso.	Panamá	100%	100%
Metrofactoring, S.A.	Negocio de factoraje.	Panamá	100%	100%

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

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(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 Banco de Panamá la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984.

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

(2) Base de Preparación

(a) *Declaración de Cumplimiento*

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por el Comité de Auditoría y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 7 de marzo de 2017.

(b) *Base de Medición*

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

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

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

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

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

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

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

(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

(b) Medición de Valor Razonable

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Inversiones en Valores*

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

Valores Disponibles para la Venta

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

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(e) Préstamos

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

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

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

(f) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

- *Reversión por Deterioro*

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

- *Préstamos Reestructurados*

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

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

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

(h) *Activos Intangibles*

(h.1) *Activos Intangibles*

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

(h.2) *Plusvalía*

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

(i) *Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta*

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

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

(j) *Depósitos y Financiamientos Recibidos*

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

(k) *Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*

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

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(l) *Garantías Financieras*

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

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

(m) *Capital en Acciones*

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

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

(n) *Utilidad por Acción*

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

(o) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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

(p) *Ingresos por Honorarios y Comisiones*

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(q) *Ingresos por Dividendos*

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

(r) *Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos*

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

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

(s) *Operaciones de Fideicomiso*

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

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

(t) *Impuesto sobre la Renta*

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

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(u) *Moneda Extranjera*

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

(v) *Información por segmento*

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

(w) *Información comparativa*

Algunas cifras del 2015 fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados de 2016, principalmente ciertos activos y pasivos que fueron reclasificados como parte de otros activos y otros pasivos y la pérdida por deterioro en activo mantenido para la venta que fue reclasificada de otros gastos.

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

A la fecha de los estados financieros consolidados existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 31 de diciembre de 2016; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las modificaciones tenemos:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo del Grupo es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno para minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Grupo.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

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
- Comité de Mercadeo y RSE

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.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

Formulación de políticas de crédito

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

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

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

Establecimiento de límites de autorización

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

Límites de exposición

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

Límites de concentración

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Límite máximo por contraparte

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

Políticas de deterioro y provisión

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2016	2015	2016	2015
Máxima exposición				
Valor en libros	<u>913,150,890</u>	<u>778,519,537</u>	<u>241,626,595</u>	<u>225,894,397</u>
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	926,944,005	792,309,735	0	0
Grado 2: Mención especial	7,476,994	15,128,757	0	0
Grado 3: Subnormal	4,870,618	719,238	0	0
Grado 4: Dudoso	7,324,861	1,627,613	0	0
Grado 5: Irrecuperable	<u>598,968</u>	<u>1,071,037</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto	947,215,446	810,856,380	0	0
Reserva para pérdida en préstamos	(3,833,482)	(3,109,795)	0	0
Intereses, primas de seguros descontadas por pagar y comisiones no ganadas	<u>(30,231,074)</u>	<u>(29,227,048)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valor en libros, neto	<u>913,150,890</u>	<u>778,519,537</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valores disponibles para la venta				
Grado 1: Riesgo bajo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>241,626,595</u>	<u>225,894,397</u>
Valor en libros	0	0	241,626,595	225,894,397
Reserva por deterioro	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valor en libros, neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>241,626,595</u>	<u>225,894,397</u>
No morosos ni deteriorado – evaluados colectivamente				
Grado 1	926,944,005	792,309,735	0	0
Grado 2	6,410,555	13,938,805	0	0
Grado 3	<u>233,026</u>	<u>58,665</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>933,587,586</u>	<u>806,307,205</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Morosos pero no deteriorado – evaluados colectivamente				
Hasta 60 días	583,886	1,759,979	0	0
61 a 90 días	965,103	975,190	0	0
Más de 90 días	<u>1,400,508</u>	<u>1,079,895</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,949,497</u>	<u>3,815,064</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Individualmente deteriorado				
Grado 3	3,784,680	18,648	0	0
Grado 4	6,690,000	207,741	0	0
Grado 5	<u>203,683</u>	<u>507,722</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>10,678,363</u>	<u>734,111</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserva para pérdida en préstamos				
Individual	1,938,994	538,113	0	0
Colectivo	<u>1,894,488</u>	<u>2,571,682</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total Reserva por deterioro	<u>3,833,482</u>	<u>3,109,795</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Operaciones fuera de balance				
Grado 1: Riesgo bajo				
Cartas de crédito y "stand by"	8,439,123	9,714,160	0	0
Avales y fianzas	4,785,545	3,854,363	0	0
Cartas promesas de pagos	<u>21,534,488</u>	<u>20,020,416</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>34,759,156</u>	<u>33,588,939</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

- Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:
La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los préstamos e inversiones en títulos de deuda, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:
 - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
 - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
 - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
 - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
 - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
 - Deterioro en el valor de la garantía.
- Morosos pero no deteriorados:
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones en títulos de deuda que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.
- Préstamos reestructurados:
Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasas y garantías). Estos préstamos una vez reestructurados, se mantienen en la clasificación de riesgo que se encontraban antes de la reestructuración, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor, posterior a la reestructuración por parte del Grupo (véase nota 23).
- Castigos:
El Grupo revisa periódicamente su cartera de préstamos deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de vivienda y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	Inversiones en Títulos de Deuda
<u>2016</u>	
Grado de inversión	107,923,497
Monitoreo estándar	37,351,195
Monitoreo especial	4,338,500
Sin calificación	<u>92,013,403</u>
	<u>241,626,595</u>
<u>2015</u>	
Grado de inversión	157,707,186
Monitoreo estándar	12,657,072
Sin calificación	<u>55,530,139</u>
	<u>225,894,397</u>

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

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

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

- **Depósitos colocados en Bancos:**

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene depósitos colocados en Bancos por B/.105,601,028 (2015: B/.111,201,536). Los depósitos colocados son mantenidos en Grupos y otras instituciones financieras con calificación de riesgo al menos entre BBB+ y AA+, basado en las agencias Moody's, Standard and Poor's, Fitch Ratings Inc. y Equilibrium.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(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>2016</u>	<u>2015</u>	
Préstamos por cobrar	62%	62%	Efectivo, propiedades, equipos y otras garantías

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
<u>% LTV</u>		
Menos de 50%	4,347,900	3,883,012
51% - 70%	8,227,985	5,335,133
71% - 90%	10,538,858	8,936,870
91% - 100%	<u>2,012,513</u>	<u>3,034,710</u>
Total	<u>25,127,256</u>	<u>21,189,725</u>

Concentración de riesgos de activos financieros con revelación del riesgo de crédito

El Grupo da seguimiento 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>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Concentración por sector:				
Corporativo	788,413,916	672,286,830	173,293,820	141,165,980
Consumo	133,892,849	124,712,724	0	0
Gobierno	<u>24,908,681</u>	<u>13,856,826</u>	<u>68,332,775</u>	<u>84,728,417</u>
	<u>947,215,446</u>	<u>810,856,380</u>	<u>241,626,595</u>	<u>225,894,397</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda			
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>		
Concentración geográfica:						
Panamá	713,438,182	660,616,274	201,910,896	187,946,026		
América Latina y el Caribe	201,825,999	123,815,005	14,088,000	12,657,072		
Estados Unidos de América	8,669,350	9,874,009	23,583,141	21,955,309		
Otros	<u>23,281,915</u>	<u>16,551,092</u>	<u>2,044,558</u>	<u>3,335,990</u>		
	<u>947,215,446</u>	<u>810,856,380</u>	<u>241,626,595</u>	<u>225,894,397</u>		
	Carta de crédito y “stand by”		Avales y fianzas		Carta promesa de pago	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Concentración por sector:						
Corporativo	8,439,123	9,414,160	4,228,045	3,416,863	16,318,378	13,193,930
Consumo	<u>0</u>	<u>300,000</u>	<u>557,500</u>	<u>437,500</u>	<u>5,216,110</u>	<u>6,826,486</u>
	<u>8,439,123</u>	<u>9,714,160</u>	<u>4,785,545</u>	<u>3,854,363</u>	<u>21,534,488</u>	<u>20,020,416</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	8,439,123	9,714,160	4,785,545	3,854,363	21,534,488	20,020,416
	<u>8,439,123</u>	<u>9,714,160</u>	<u>4,785,545</u>	<u>3,854,363</u>	<u>21,534,488</u>	<u>20,020,416</u>

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

(b) Riesgo de liquidez o Financiamiento

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

Proceso de administración del riesgo de liquidez

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

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

Exposición del riesgo de liquidez

La medida clave utilizada por el Banco 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.

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>2016</u>	<u>2015</u>
Al cierre del año	48.88%	62.26%
Promedio del año	56.03%	60.15%
Máximo del año	66.25%	68.87%
Mínimo del año	44.59%	51.76%

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.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

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

			Corrientes	No corrientes		
<u>2016</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	5,901,818	5,901,818	5,901,818	0	0	0
Depósitos en bancos	105,601,028	105,610,951	105,610,951	0	0	0
Inversiones en valores	241,769,788	307,566,858	18,822,341	125,676,322	162,006,970	1,061,225
Préstamos, neto de reserva	<u>943,381,964</u>	<u>1,105,916,990</u>	<u>449,686,679</u>	<u>511,216,184</u>	<u>93,669,089</u>	<u>51,345,038</u>
Total de activos financieros	<u>1,296,654,598</u>	<u>1,524,996,617</u>	<u>580,021,789</u>	<u>636,892,506</u>	<u>255,676,059</u>	<u>52,406,263</u>
Pasivos financieros:						
Depósitos recibidos	1,034,183,161	(1,081,208,574)	(660,988,101)	(419,668,450)	(552,023)	0
Financiamientos recibidos, brutos	<u>100,738,337</u>	<u>(106,679,131)</u>	<u>(41,565,950)</u>	<u>(65,113,181)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,134,921,498</u>	<u>(1,187,887,705)</u>	<u>(702,554,051)</u>	<u>(484,781,631)</u>	<u>(552,023)</u>	<u>0</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(34,759,156)</u>	<u>(34,759,156)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
			Corrientes	No corrientes		
<u>2015</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	11,480,126	11,480,126	11,480,126	0	0	0
Depósitos en bancos	111,201,536	111,204,212	111,204,212	0	0	0
Inversiones en valores	226,032,663	282,364,493	21,016,939	144,528,140	100,809,551	16,009,863
Préstamos, neto de reserva	<u>807,746,585</u>	<u>900,961,545</u>	<u>376,063,809</u>	<u>431,187,954</u>	<u>65,653,369</u>	<u>28,056,413</u>
Total de activos financieros	<u>1,156,460,910</u>	<u>1,306,010,376</u>	<u>519,765,086</u>	<u>575,716,094</u>	<u>166,462,920</u>	<u>44,066,276</u>
Pasivos financieros:						
Depósitos recibidos	941,520,966	(980,511,853)	(679,553,856)	(286,033,857)	(13,495,622)	(1,428,518)
Financiamientos recibidos	36,480,765	(37,321,634)	(25,240,412)	(12,081,222)	0	0
Valores de recompra	<u>27,500,000</u>	<u>(27,749,729)</u>	<u>(27,749,729)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,005,501,731</u>	<u>(1,045,583,216)</u>	<u>(732,543,997)</u>	<u>(298,115,079)</u>	<u>(13,495,622)</u>	<u>(1,428,518)</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(33,588,939)</u>	<u>(33,588,939)</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.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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>2016</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	500,000	105,101,028	105,601,028
Inversiones en valores	52,544,665	189,225,123	241,769,788
Préstamos	<u>23,444,685</u>	<u>923,770,761</u>	<u>947,215,446</u>
	<u>76,489,350</u>	<u>1,218,096,912</u>	<u>1,294,586,262</u>

<u>2015</u>	<u>Comprometido como Colateral</u>	<u>Disponible como Colateral</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	500,000	110,701,536	111,201,536
Inversiones en valores	39,556,918	186,475,745	226,032,663
Préstamos	<u>25,634,841</u>	<u>785,221,539</u>	<u>810,856,380</u>
	<u>65,691,759</u>	<u>1,082,398,820</u>	<u>1,148,090,579</u>

Al 31 de diciembre de 2016, depósitos en bancos por B/.500,000 (2015: B/.500,000) se encuentran restringidos para operaciones de Visa Internacional. Inversiones en valores por B/.52,544,665 (2015: B/.39,556,918) se encuentran comprometidas como colateral de financiamientos recibidos y operaciones en Latinclear y Pershing. Préstamos por B/.23,444,684 (2015: B/.25,634,841) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Administración de Riesgo de Mercado:

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

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

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo no mantiene operaciones con exposición al riesgo de tasa de cambio o de divisas.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas del Grupo al 31 de diciembre de 2015:

<u>2015</u>	<u>Euros expresados en Balboas</u>	<u>Otras monedas * expresadas en Balboas</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	<u>1.09</u>		
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes	114,342	0	114,342
Depósitos en bancos	<u>593,309</u>	<u>15,401</u>	<u>608,710</u>
Total activos financieros	<u>707,651</u>	<u>15,401</u>	<u>723,052</u>
Pasivos financieros			
Depósitos de clientes	<u>471,217</u>	<u>0</u>	<u>471,217</u>
Total pasivos financieros	<u>471,217</u>	<u>0</u>	<u>471,217</u>
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	<u>236,434</u>	<u>15,401</u>	<u>251,835</u>

* Otras monedas incluyen Francos Suizos y Libras Esterlinas.

(d) Riesgo de tasa de interés:

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

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

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectado

<u>2016</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	712,567	(710,568)
Promedio del año	539,897	(539,471)
Máximo del año	741,574	(745,352)
Mínimo del año	268,313	(239,024)

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

<u>2015</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de Disminución</u>
Al 31 de diciembre	182,035	(207,779)
Promedio del año	400,755	(366,615)
Máximo del año	512,176	(463,343)
Mínimo del año	182,035	(207,779)

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

<u>2016</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	(4,475,546)	4,633,767
Promedio del año	(4,656,462)	4,811,980
Máximo del año	(5,091,374)	5,264,384
Mínimo del año	(4,211,418)	4,352,581

<u>2015</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	(4,679,244)	4,802,837
Promedio del año	(4,958,934)	5,185,176
Máximo del año	(5,644,113)	5,937,254
Mínimo del año	(4,236,982)	4,388,797

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

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

2015	Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin devengo de Interés	Total
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	78,578,421	585,001	100,202	0	0	31,937,912	111,201,536
Inversiones en valores	496,791	4,340,438	7,451,137	72,646,222	140,959,809	138,266	226,032,663
Préstamos	37,611,061	77,430,656	177,632,240	393,428,661	124,753,762	0	810,856,380
Total de activos financieros	116,686,273	82,356,095	185,183,579	466,074,883	265,713,571	32,076,178	1,148,090,579
Pasivos financieros:							
Depósitos de ahorros	118,415,893	0	0	0	0	0	118,415,893
Depósitos a plazo fijo	39,502,867	98,326,122	315,584,989	271,886,150	1,094,000	0	726,394,128
Depósitos Interbancarios	8,209,021	0	0	0	0	0	8,209,021
Financiamientos recibidos	4,950,001	168,037	19,862,727	11,500,000	0	0	36,480,765
Valores bajo acuerdos de recompra	15,000,000	12,500,000	0	0	0	0	27,500,000
Total de pasivos financieros	186,077,782	110,994,159	335,447,716	283,386,150	1,094,000	0	916,999,807
Total sensibilidad a tasa de interés	(69,391,509)	(28,638,064)	(150,264,137)	182,688,733	264,619,571	32,076,178	231,090,772

- *Riesgo de precio:*

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

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

(e) *Riesgo operacional*

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

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

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

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 monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y monitorear estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que el Grupo adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto es apoyado con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos. El Departamento de Auditoría Interna a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al Departamento de Administración de Riesgos dan seguimiento 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 SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(f) Administración de capital

El Grupo administra su capital para asegurar:

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

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

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

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

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los Bancos de Licencia General mantengan un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados por riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las siguientes ponderaciones a partir del año 2016 indicadas en el Acuerdo No. 001-2015 de la Superintendencia de Bancos de Panamá:

<u>Clase de capital</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Capital primario ordinario	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%
Capital primario	5.25%	5.50%	5.75%	6%
Capital Total	8%	8%	8%	8%

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%.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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 2016, Metrobank, S. A. y Subsidiarias, mantienen una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	
Capital Primario Ordinario		
Acciones comunes	85,000,000	
Utilidades no distribuidas	42,369,688	
Otras partidas de utilidades integrales	(1,417,533)	
Plusvalía e intangibles	<u>(10,952,574)</u>	
Total de Capital Primario Ordinario	114,999,581	
Provisión Dinámica	<u>13,949,167</u>	
Total Fondos de Capital Regulatorio	<u>128,948,748</u>	
Total de activos ponderados por riesgo	<u>917,664,147</u>	
		Mínimo Requerido
Indicadores:		
Índice de Adecuación de Capital	<u>14.05%</u>	<u>8.00%</u>
Índice de Capital Primario	<u>12.53%</u>	<u>5.25%</u>
Índice de Capital Primario Ordinario	<u>12.53%</u>	<u>3.75%</u>
Coefficiente de Apalancamiento	<u>9.00</u>	<u>3.00%</u>

Al 31 de diciembre de 2015, Metrobank, S. A. y Subsidiarias presentó su posición de capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá establecidas para los grupos de licencia general, basado en el Acuerdo No. 005-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo No. 004-2009 del 9 de julio de 2009, que se compone de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	85,000,000	
Utilidades no distribuidas	36,464,242	
Otros ajustes regulatorios	(10,134,152)	
Provisión dinámica	<u>13,681,894</u>	
Total de capital regulatorio	<u>125,011,984</u>	
Total de activos de riesgo ponderado	<u>800,005,057</u>	
		Mínimo Requerido
Indicador:		
Índice de Adecuación de Capital	<u>15.63%</u>	<u>8.00%</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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 préstamos:*

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

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

(b) *Deterioro de valores disponibles para la venta:*

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

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

(c) *Determinación del Control sobre Entidades Participadas:*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(d) *Deterioro de la Plusvalía:*

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

(e) *Impuesto sobre la renta:*

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

(6) Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	<u>2016</u>	Directores y Personal Gerencial <u>Clave</u>	Compañías <u>Afiliadas</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>				
Préstamos		<u>8,763,225</u>	<u>20,999,385</u>	<u>29,762,610</u>
Intereses por cobrar		<u>163,913</u>	<u>53,409</u>	<u>217,322</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos:				
A la vista		<u>782,926</u>	<u>690,120</u>	<u>1,473,046</u>
Ahorros		<u>898,135</u>	<u>1,534,688</u>	<u>2,432,823</u>
A plazo		<u>5,443,551</u>	<u>19,033,467</u>	<u>24,477,018</u>
Intereses por pagar		<u>87,667</u>	<u>605,723</u>	<u>693,390</u>
<u>Ingresos por intereses:</u>				
Préstamos		<u>408,973</u>	<u>920,832</u>	<u>1,329,805</u>
<u>Gastos por intereses:</u>				
Depósitos		<u>248,533</u>	<u>832,863</u>	<u>1,081,396</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>				
Dietas		<u>428,600</u>	<u>0</u>	<u>428,600</u>
Salarios y otros beneficios – corto plazo		<u>4,328,801</u>	<u>0</u>	<u>4,328,801</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

	<u>2015</u>	<u>Directores y Personal Gerencial Clave</u>	<u>Compañías Afiliadas</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>				
Préstamos		<u>8,337,630</u>	<u>20,964,581</u>	<u>29,302,211</u>
Intereses por cobrar		<u>86,212</u>	<u>58,115</u>	<u>144,327</u>
<u>Pasivos:</u>				
Depósitos:				
A la vista		<u>500,337</u>	<u>1,624,356</u>	<u>2,124,693</u>
Ahorros		<u>969,387</u>	<u>1,855,409</u>	<u>2,824,796</u>
A plazo		<u>4,840,678</u>	<u>22,055,946</u>	<u>26,896,624</u>
Intereses por pagar		<u>39,827</u>	<u>168,056</u>	<u>207,883</u>
<u>Ingresos por intereses:</u>				
Préstamos		<u>380,559</u>	<u>809,940</u>	<u>1,190,499</u>
<u>Gastos por intereses:</u>				
Depósitos		<u>209,806</u>	<u>525,714</u>	<u>735,520</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>				
Dietas		<u>329,600</u>	<u>0</u>	<u>329,600</u>
Salarios y otros beneficios – corto plazo		<u>4,109,534</u>	<u>0</u>	<u>4,109,534</u>

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

Los préstamos a compañías con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a B/.20,999,385, estos devengan una tasa de interés comprendida entre 4% a 13%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2021 (2015: B/.20,964,581 con tasas entre el 4% al 13%).

Los préstamos otorgados a directores, ejecutivos claves y colaboradores durante el periodo al 31 de diciembre de 2016 fueron de B/.8,763,225, a una tasa de interés entre 4% a 18.5% (2015: B/.8,337,630, a una tasa de interés entre 4% a 18%); con vencimientos varios hasta el año 2044.

Los saldos de los préstamos con partes relacionadas, directores y ejecutivos claves garantizados con efectivo suman B/.5,146,067 (2015: B/.5,657,314) y los saldos garantizados con hipotecas ascienden a B/.20,558,570 (2015: B/.18,256,653).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(7) Efectivo, Efectos de Caja y Depósitos en Bancos**

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo y efectos de caja	5,901,818	11,480,126
Depósitos a la vista en bancos	79,801,028	98,213,765
Depósitos a plazo en bancos	<u>25,800,000</u>	<u>12,987,771</u>
Total efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	111,502,846	122,681,662
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y depósitos pignorados	<u>500,000</u>	<u>600,203</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u><u>111,002,846</u></u>	<u><u>122,081,459</u></u>

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía depósitos por un valor de B/.500,000 (2015: B/.500,000), destinados para respaldar compromisos adquiridos.

Las tasas de interés que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 0.44% a 1.25% (2015: 0.13% a 0.75%).

(8) Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acciones Locales	143,193	138,266
Bonos Corporativos Extranjeros	38,466,104	37,698,255
Bonos Corporativos Locales	134,827,717	103,467,726
Bonos y Notas de la República de Panamá	67,083,179	84,457,578
Certificados de pago negociable	0	20,723
Letras del Gobierno de EEUU	<u>1,249,595</u>	<u>250,115</u>
Total	<u><u>241,769,788</u></u>	<u><u>226,032,663</u></u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deuda y durante el año oscilaban entre 0.46% y 9.93% (2015: entre 0.63% y 8.24%).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Valores Disponibles para la Venta, continuación

El movimiento de los valores disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se resume a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo de inicio del año	226,032,663	220,974,643
Adiciones	116,905,876	100,711,370
Ventas y redenciones	(99,028,443)	(91,610,356)
Ganancia neta realizada transferida a resultados	(2,002,499)	(1,413,088)
Amortización de primas y descuentos	(1,085,568)	(1,031,038)
Cambio neto en el valor razonable	947,759	(1,598,868)
Saldo al final del periodo	<u>241,769,788</u>	<u>226,032,663</u>

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2016, el Grupo realizó ventas de su cartera de valores disponibles para la venta por un total de B/.77,175,021 (2015: B/.75,459,292). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,002,499 (2015: B/.1,413,088).

Al 31 de diciembre de 2015, inversiones en valores disponibles para la venta por B/.36,750,000 con un valor razonable B/.39,002,615, se encontraban garantizando compromisos sobre valores vendidos bajo acuerdos de recompra por valor de B/.27,500,000 (vease Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2016, las inversiones en valores disponibles para la venta por B/.305,527, están garantizando operaciones de la subsidiaria Eurovalores, S. A. con Latinclear (2015: B/.304,188), B/.249,912 están garantizando operaciones de la subsidiaria Eurovalores, S. A. con Pershing (2015: B/.250,115) y B/.51,989,226 están garantizando financiamientos recibidos por B/.27,000,000. (Véase Nota 14).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

Los préstamos por producto se presentan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sector interno:		
Consumo	104,052,932	99,676,175
Vivienda	25,127,256	21,189,725
Agropecuario	19,915,138	17,386,472
Comerciales	285,352,062	274,873,194
Industriales	45,981,095	44,985,975
Construcción	80,069,009	73,298,393
Servicios	86,234,245	68,571,946
Minas y canteras	528,738	522,172
Arrendamientos financieros	43,566,902	40,915,045
Otros	<u>22,610,805</u>	<u>19,197,177</u>
Total sector interno	<u>713,438,182</u>	<u>660,616,274</u>
Sector externo:		
Consumo	330,000	60,290
Comerciales	10,578,923	652,482
Agropecuario	13,050,000	14,700,000
Industriales	66,772,670	54,990,536
Construcción	8,038,461	15,323,077
Servicios	70,984,595	29,796,431
Otros	<u>64,022,615</u>	<u>34,717,290</u>
Total sector externo	<u>233,777,264</u>	<u>150,240,106</u>
Total de préstamos	<u>947,215,446</u>	<u>810,856,380</u>
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	3,833,482	3,109,795
Seguros de vida descontados por pagar	4,968,166	5,244,952
Intereses y comisiones no ganadas	<u>25,262,908</u>	<u>23,982,096</u>
Total de préstamos, neto	<u>913,150,890</u>	<u>778,519,537</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	3,109,795	5,195,874
Provisión cargada a gastos	2,256,201	1,676,333
Recuperaciones	322,039	246,826
Préstamos castigados	<u>(1,854,553)</u>	<u>(4,009,238)</u>
Saldo al final del año	<u>3,833,482</u>	<u>3,109,795</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

Al 31 de diciembre de 2016, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.1,938,994 (2015: B/.538,113) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva colectiva de B/.1,894,488 (2015: B/.2,571,682) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.3,833,482 (2015: B/.3,109,795).

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pagos mínimos de arrendamientos financieros:		
Hasta 1 año	17,811,252	16,824,404
De 1 a 5 años	30,445,636	28,609,513
Más de 5 años	<u>103,063</u>	<u>84,130</u>
Total de pagos mínimos	48,359,951	45,518,047
Menos: ingresos no devengados	<u>4,793,049</u>	<u>4,603,002</u>
Inversión neta en arrendamientos financieros	<u>43,566,902</u>	<u>40,915,045</u>

(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>2016</u>	<u>Edificio</u>	<u>Terreno</u>	<u>Mejora a la propiedad</u>	<u>Mobiliarios y equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo						
Saldo al inicio del año	5,420,460	32,695	5,087,173	4,793,545	698,547	16,032,420
Adiciones	0	0	182,950	464,616	154,165	801,731
Ventas y descartes	0	0	(259,612)	(236,138)	(14,350)	(510,100)
Ajustes y reclasificaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(620,063)</u>	<u>171,319</u>	<u>0</u>	<u>(448,744)</u>
Saldo al final del año	<u>5,420,460</u>	<u>32,695</u>	<u>4,390,448</u>	<u>5,193,342</u>	<u>838,362</u>	<u>15,875,307</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	(1,018,374)	0	(1,787,017)	(3,083,006)	(302,454)	(6,190,851)
Gasto del año	(180,156)	0	(301,574)	(599,245)	(154,804)	(1,235,779)
Ventas y descartes	0	0	256,154	211,017	11,958	479,129
Ajustes y reclasificaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>244,051</u>	<u>(99,713)</u>	<u>0</u>	<u>144,338</u>
Saldo al final del año	<u>(1,198,530)</u>	<u>0</u>	<u>(1,588,386)</u>	<u>(3,570,947)</u>	<u>(445,300)</u>	<u>(6,803,163)</u>
Saldo neto	<u>4,221,930</u>	<u>32,695</u>	<u>2,802,062</u>	<u>1,622,395</u>	<u>393,062</u>	<u>9,072,144</u>
<u>2015</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	4,721,334	4,548,293	697,562	15,420,344
Adiciones	0	0	365,839	384,631	300,000	1,050,470
Ventas y descartes	0	0	0	(139,379)	(299,015)	(438,394)
Saldo al final del año	<u>5,420,460</u>	<u>32,695</u>	<u>5,087,173</u>	<u>4,793,545</u>	<u>698,547</u>	<u>16,032,420</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al inicio del año	(837,692)	0	(1,345,000)	(2,506,851)	(353,704)	(5,043,247)
Gasto del año	(180,682)	0	(442,017)	(703,048)	(146,801)	(1,472,548)
Ventas y descartes	0	0	0	126,893	198,051	324,944
Saldo al final del año	<u>(1,018,374)</u>	<u>0</u>	<u>(1,787,017)</u>	<u>(3,083,006)</u>	<u>(302,454)</u>	<u>(6,190,851)</u>
Saldo neto	<u>4,402,086</u>	<u>32,695</u>	<u>3,300,156</u>	<u>1,710,539</u>	<u>396,093</u>	<u>9,841,569</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Plusvalía

Al 31 de diciembre de 2016, la plusvalía por B/.10,134,152 (2015: 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 ha calculado en función de su valor de uso.

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

- Se utilizaron los resultados reales de funcionamiento del año 2016 y el plan de negocios para el año 2017 para proyectar los flujos futuros de efectivo. Los flujos futuros de efectivo fueron proyectados utilizando tasas de crecimiento promedio basadas en los supuestos a largo plazo de las tasas de crecimiento. El período de pronóstico se basa en la perspectiva del Grupo con respecto a la operación de esta unidad que se determinó en 5 años.
- La tasa de descuento de 11.13%, fue aplicada en la determinación de las sumas exigibles para la unidad de negocio de servicios financieros personales. La tasa de descuento utilizada está construida basada en el costo de capital promedio estimado para la unidad 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 2016, la administración del Grupo ha determinado que no existe deterioro de la plusvalía.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fondo de cesantía	959,231	802,572
Activos intangibles (Licencias y programas)	818,424	573,996
Seguros por cobrar	356,838	434,431
Depósitos en garantía	309,220	317,601
Adelanto a compra de activo	295,774	155,541
Cuentas por cobrar	182,811	221,106
Cuentas por cobrar empleados	8,486	5,774
Otros activos	<u>338,519</u>	<u>380,640</u>
Total	<u><u>3,269,303</u></u>	<u><u>2,891,661</u></u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	573,996	382,206
Adiciones	357,213	432,145
Gastos del año	(417,191)	(240,355)
Reclasificaciones	<u>304,406</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u><u>818,424</u></u>	<u><u>573,996</u></u>

(13) Activo Mantenido para la Venta

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene en conjunto con otras instituciones financieras, una participación fiduciaria del 8.6027% en el patrimonio de un operador de una planta eléctrica clasificado como otro activo mantenido para la venta por la suma de B/.2,438,681 (2015: B/.3,539,611). Durante el año 2016, se reconoció una pérdida por deterioro de B/.1,100,930 (2015: B/.495,606) 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 al importe en libros. Este activo fue producto de la ejecución de la garantía de un préstamo.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

A continuación detalle de los financiamientos recibidos:

<u>Pasivo Financiero</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Línea de crédito	De 1.65%	Enero 2017	5,000,000	4,950,000
Línea de crédito	De 4%	Mayo 2019	40,000,000	10,000,000
Línea de crédito	De 1.25%	Enero 2017	27,000,000	0
Línea de crédito	De 2.74%	Marzo 2016	0	1,500,000
Línea de crédito	De 1.90%	Abril 2017	3,000,000	0
Línea de crédito	De 3.25%	Marzo 2018	5,000,000	0
Línea de crédito	De 1.50%	Enero 2017	1,000,000	1,000,000
Línea de crédito		Varios hasta agosto 2019	19,738,337	19,030,765
Total	De 3.25% a 4.75%		<u>100,738,337</u>	<u>36,480,765</u>
		Menos: comisiones pagadas	(407,343)	0
			<u>100,330,994</u>	<u>36,480,765</u>

Al 31 de diciembre de 2016, financiamientos recibidos por B/.27,000,000 están garantizados con valores disponibles para la venta por B/.51,989,226. (Véase la Nota 8).

(15) Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantenía obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.27,500,000, con vencimiento en febrero y agosto de 2016 y tasa promedio de interés anual de 2.52%. Estas obligaciones estaban garantizadas con valores disponibles para la venta por B/.36,750,000 con un valor razonable de B/.39,002,615. (Véase Nota 8).

(16) Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acreedores varios	3,450,910	2,595,886
Pagos de préstamos y transferencias de ACH por compensar	354,857	1,508,173
Provisiones laborales	2,022,434	2,215,229
Provisiones	1,371,340	1,374,202
Impuesto sobre la renta por pagar	1,694,133	948,025
Otros	1,140,896	996,065
Total	<u>10,034,570</u>	<u>9,637,580</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(17) Acciones Comunes**

Las acciones comunes se presentan a continuación:

	<u>2016</u>		<u>2015</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>35,613</u>	<u>87,005,423</u>	<u>35,457</u>	<u>86,559,098</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se incremento el capital por un monto de B/.446,325 (2015: B/.20,373,260) producto de la emisión de 156 acciones sin valor nominal.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se pagaron dividendos sobre acciones comunes por un total de B/.3,000,000 (2015: B/.2,500,000).

(18) Utilidad por Acciones

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

Promedio ponderado de accionistas comunes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta atribuibles a las acciones comunes	<u>12,646,102</u>	<u>12,456,696</u>
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>35,504</u>	<u>30,606</u>
Utilidad por acción	<u>356</u>	<u>407</u>

(19) Otras Comisiones Ganadas y Otros Ingresos

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros comisiones ganadas:		
Adquirencia y punto de venta	241,151	1,497,092
Transferencias, giros y cheques gerencia	912,405	1,005,713
Comisiones por asesoría	742,526	333,595
Custodia y administración de valores	322,596	386,231
Carta de crédito	189,123	304,226
Cobranzas	5,030	7,452
Tarjetas débito y banca electrónica	115,901	119,024
Saldo mínimo – cuenta corriente	73,401	75,373
Emisión de cheques	47,330	48,435
Administración de fideicomiso	50,285	35,660
Cheques devueltos	23,288	9,360
Carta promesa de pago	50,425	42,375
Otros	<u>692,687</u>	<u>660,190</u>
Total de otros ingresos	<u>3,466,148</u>	<u>4,524,726</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(19) Otras Comisiones Ganadas y Otros Ingresos, continuación**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros ingresos:		
Ingresos por buena experiencia	2,231,699	2,317,419
Ingresos por asesoría y clientes referidos	0	540,841
Ganancia en compra-venta de divisa	56,858	400,244
Arrendamiento de cajillas de seguridad	51,963	50,645
Otros	<u>313,227</u>	<u>250,494</u>
Total de otros ingresos	<u>2,653,747</u>	<u>3,559,643</u>

(20) Compromisos y ContingenciasCompromisos

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>2016</u>	<u>Normal</u> <u>2015</u>
Cartas de crédito y "Stand by"	8,439,123	9,714,160
Avales y fianzas	4,785,545	3,854,363
Cartas promesas de pago	<u>21,534,488</u>	<u>20,020,416</u>
Total	<u>34,759,156</u>	<u>33,588,939</u>

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

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

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Compromisos y Contingencias, continuación

Contingencias

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

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2017	926,742
2018	872,659
2019	602,153
2020	580,843
2021	431,822

Al 31 de diciembre de 2016, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.1,066,070 (2015: B/.1,043,501).

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016, 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/.119,510,228 (2015: B/.57,580,005), de los cuáles, B/.41,697,134 (2015: B/.41,687,262) 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 Mantenido 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

Al 31 de diciembre de 2016, Metrotrust, S. A. mantiene comisiones sobre fideicomiso administrado por B/.50,285 (2015: B/.35,660).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El Grupo presta servicios a clientes como administrador de valores a través de una de sus subsidiarias Eurovalores, S. A., la cual administra cuentas de valores. Al 31 de diciembre de 2016, el valor de los activos bajo custodia ascendía a B/.320,549,775 (2015: B/.282,277,900), de los cuales, B/.24,910,085 (2015: B/.24,541,332) 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 2016, la subsidiaria Eurovalores, S. A. mantiene reserva regulatoria sobre los activos en administración por B/.128,220 (2015: B/.112,911).

(22) Impuesto Sobre la Renta

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

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

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.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta, corriente	2,031,704	1,274,927
Impuesto sobre la renta periodos anteriores	(44,598)	(221,916)
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(284,562)</u>	<u>507,014</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>1,702,544</u>	<u>1,560,025</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>766,977</u>	<u>615,032</u>
Reserva programa de beneficios tarjetahabientes	<u>132,617</u>	<u>0</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Efecto fiscal de plusvalía	<u>1,174,931</u>	<u>1,174,931</u>

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	14,348,646	14,016,721
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(35,970,252)	(31,357,404)
Arrastre de pérdidas de años anteriores	(268,859)	(267)
Costos y gastos no deducibles	<u>28,700,641</u>	<u>23,581,050</u>
Renta gravable neta	<u>6,810,176</u>	<u>6,240,100</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>1,702,544</u>	<u>1,560,025</u>

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>14,348,646</u>	<u>14,016,721</u>
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>1,702,544</u>	<u>1,560,025</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>11.9%</u>	<u>11.1%</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.5,618 (2015: B/.269,393). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

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

(23) Información de Segmentos

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

<u>2016</u>	<u>Banca</u>	<u>Puesto de Bolsa</u>	<u>Financiera</u>	<u>Subtotal</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	69,799,922	1,223	7,780,717	77,581,862	(3,380,975)	74,200,887
Gastos de intereses y comisiones	(41,707,263)	0	(1,260,708)	(42,967,971)	3,380,975	(39,586,996)
Provisión para pérdidas en préstamos	(2,137,357)	0	(118,844)	(2,256,201)	0	(2,256,201)
Deterioro en activo mantenido para la venta	(1,100,930)	0	0	(1,100,930)	0	(1,100,930)
Otros ingresos (gastos)	6,020,733	853,772	2,503,262	9,377,767	(2,700,000)	6,677,767
Gastos generales y administrativos	(19,043,958)	(349,352)	(4,192,571)	(23,585,881)	0	(23,585,881)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>11,831,147</u>	<u>505,643</u>	<u>4,711,856</u>	<u>17,048,646</u>	<u>(2,700,000)</u>	<u>14,348,646</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>(1,154,878)</u>	<u>(59,250)</u>	<u>(488,416)</u>	<u>(1,702,544)</u>	<u>0</u>	<u>(1,702,544)</u>
Utilidad neta	<u>10,676,269</u>	<u>446,393</u>	<u>4,223,440</u>	<u>15,346,062</u>	<u>(2,700,000)</u>	<u>12,646,102</u>
Total de activos	<u>1,403,737,514</u>	<u>2,155,330</u>	<u>47,762,506</u>	<u>1,453,655,350</u>	<u>(155,326,558)</u>	<u>1,298,328,792</u>
Total de pasivos	<u>1,186,888,019</u>	<u>301,972</u>	<u>35,303,508</u>	<u>1,222,493,499</u>	<u>(68,577,453)</u>	<u>1,153,916,046</u>

<u>2015</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	59,867,564	509	7,419,180	67,287,253	(3,388,181)	63,899,072
Gastos de intereses y comisiones	(36,044,384)	0	(1,217,871)	(37,262,255)	3,388,181	(33,874,074)
Provisión para pérdidas en préstamos	(1,390,994)	0	(285,339)	(1,676,333)	0	(1,676,333)
Deterioro en activo mantenido para la venta	(495,606)	0	0	(495,606)	0	(495,606)
Otros ingresos (gastos)	7,171,527	452,641	2,627,957	10,252,125	(2,250,000)	8,002,125
Gastos generales y administrativos	(17,333,228)	(245,753)	(4,259,482)	(21,838,463)	0	(21,838,463)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>11,774,879</u>	<u>207,397</u>	<u>4,284,445</u>	<u>16,266,721</u>	<u>(2,250,000)</u>	<u>14,016,721</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>(1,208,125)</u>	<u>(2,472)</u>	<u>(349,428)</u>	<u>(1,560,025)</u>	<u>0</u>	<u>(1,560,025)</u>
Utilidad neta	<u>10,566,754</u>	<u>204,925</u>	<u>3,935,017</u>	<u>14,706,696</u>	<u>(2,250,000)</u>	<u>12,456,696</u>
Total de activos	<u>1,255,224,370</u>	<u>1,555,453</u>	<u>45,306,963</u>	<u>1,302,086,786</u>	<u>(142,168,951)</u>	<u>1,159,917,835</u>
Total de pasivos	<u>1,045,565,684</u>	<u>143,853</u>	<u>34,039,968</u>	<u>1,079,749,505</u>	<u>(55,419,846)</u>	<u>1,024,329,659</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

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

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

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

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	79,801,028	79,801,028	98,213,765	98,213,765
Depósitos a plazo	25,800,000	25,800,000	12,987,771	12,987,771
Inversiones en valores	241,753,716	241,753,716	225,995,869	225,995,869
Préstamos, neto (excluyendo arrendamientos financieros)	869,918,095	873,534,087	737,897,796	741,146,949
	<u>1,217,272,839</u>	<u>1,220,888,831</u>	<u>1,075,095,201</u>	<u>1,078,344,354</u>
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista - clientes e interbancarios	79,310,487	79,310,487	88,501,924	88,501,924
Depósitos de ahorros	123,339,875	123,339,875	118,415,893	118,415,893
Depósitos a plazo – clientes e interbancarios	831,532,799	830,159,185	734,395,211	733,264,371
Financiamientos recibidos	100,330,994	100,626,714	36,480,765	36,395,522
Valores de recompra	0	0	27,500,000	27,500,000
	<u>1,134,514,155</u>	<u>1,133,436,261</u>	<u>1,005,293,793</u>	<u>1,004,077,710</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.

2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones locales	44,160	82,961	0	127,121
Bonos corporativos extranjeros	14,249,536	24,216,568	0	38,466,104
Bonos corporativos locales	0	0	134,827,717	134,827,717
Bonos y notas de la República de Panamá	0	67,083,179	0	67,083,179
Letras del Tesoro de EEUU	<u>999,683</u>	<u>249,912</u>	<u>0</u>	<u>1,249,595</u>
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	<u>15,293,379</u>	<u>91,632,620</u>	<u>134,827,717</u>	<u>241,753,716</u>
2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones locales	38,895	83,300	0	122,195
Bonos corporativos extranjeros	12,139,287	25,558,968	0	37,698,255
Bonos corporativos locales	0	0	103,467,726	103,467,726
Bonos y notas de la República de Panamá	0	84,457,578	0	84,457,578
Letras del Tesoro de EEUU	<u>0</u>	<u>250,115</u>	<u>0</u>	<u>250,115</u>
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	<u>12,178,182</u>	<u>110,349,961</u>	<u>103,467,726</u>	<u>225,995,869</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene valores en acciones de capital por B/.16,072 (2015: B/.36,794), 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 2016, no hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2.

Al 31 de diciembre de 2016, se dieron transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1 por B/.2,027,319.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	103,467,726	110,373,241
Adiciones	48,755,000	9,441,000
Ventas	(250,000)	(4,393,032)
Redenciones	(16,620,647)	(10,537,569)
Amortización de primas	(984)	(369)
Cambios en el valor razonable	(523,378)	(1,415,545)
Total al final del año	<u>134,827,717</u>	<u>103,467,726</u>

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

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

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Bonos Corporativos	Flujos de efectivo descontados	Tasa de descuento ajustada a la fecha de la última transacción del bono valuado	0.007% - 0.799% (0.293%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada significaría una medición del valor razonable menor o (mayor).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

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

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

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

	<u>2016</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	79,801,028	79,801,028		0
Depósitos a plazo fijo	25,800,000	25,800,000		0
Préstamos	<u>873,534,087</u>	<u>0</u>		<u>873,534,087</u>
Total de activos financieros	<u>979,135,115</u>	<u>105,601,028</u>		<u>873,534,087</u>
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	79,310,487	79,310,487		0
Depósitos de ahorros	123,339,875	123,339,875		0
Depósitos a plazo fijo	830,159,185	0		830,159,185
Financiamientos recibidos	<u>100,626,714</u>	<u>0</u>		<u>100,626,714</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,133,436,261</u>	<u>202,650,362</u>		<u>930,785,899</u>
	<u>2015</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	98,213,765	98,213,765		0
Depósitos a plazo fijo	12,987,771	12,987,771		0
Préstamos	<u>741,146,949</u>	<u>0</u>		<u>741,146,949</u>
Total de activos financieros	<u>852,348,485</u>	<u>111,201,536</u>		<u>741,146,949</u>
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	88,501,924	88,501,924		0
Depósitos de ahorros	118,415,893	118,415,893		0
Depósitos a plazo fijo	733,264,371	0		733,264,371
Financiamientos recibidos	36,395,522	0		36,395,522
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	<u>27,500,000</u>	<u>0</u>		<u>27,500,000</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,004,077,710</u>	<u>206,917,817</u>		<u>797,159,893</u>

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) *Ley Bancaria*

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

Para efectos de cumplimiento con normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Grupo debe preparar un cálculo de la reserva de crédito en base a lineamientos regulatorios. En caso que el cálculo regulatorio resulte mayor que el 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.

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

(e) *Ley de Fideicomiso*

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

Las principales regulaciones o normativas en la República de Panamá las cuales tienen un efecto en la preparación de estos estados financieros consolidados, 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 Grupos, 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, el Grupo podrá 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

Provisiones específicas

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

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

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

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

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

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

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

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

Al 31 de diciembre de 2016, por requerimientos del Acuerdo No. 003-2009 el Grupo mantiene una reserva regulatoria para bienes adjudicados en el patrimonio por B/.24,893 (2015: B/.11,489).

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:

	2016	Acuerdo No.004-2013		2015
	Préstamos	Reservas	Préstamos	Reservas
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	7,476,994	646,173	15,128,757	1,253,044
Subnormal	4,870,618	1,917,665	719,238	288,715
Dudoso	7,324,861	3,783,332	1,627,613	477,945
Irrecuperable	598,968	523,935	1,071,037	755,338
Monto bruto	20,271,441	6,871,105	18,546,645	2,775,042
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	926,944,005	0	792,309,735	0
Total	947,215,446	6,871,105	810,856,380	2,775,042

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>2016</u>				<u>2015</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>
Préstamos corporativos	802,709,014	1,103,546	9,510,037	813,322,597	684,006,370	185,898	1,951,388	686,143,656
Préstamos consumo	<u>131,658,723</u>	<u>1,310,760</u>	<u>923,366</u>	<u>133,892,849</u>	<u>123,137,296</u>	<u>736,250</u>	<u>839,178</u>	<u>124,712,724</u>
Total	<u>934,367,737</u>	<u>2,414,306</u>	<u>10,433,403</u>	<u>947,215,446</u>	<u>807,143,666</u>	<u>922,148</u>	<u>2,790,566</u>	<u>810,856,380</u>

El saldo de los préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2016, ascendía a B/.15,292,884 (2015: B/.14,107,056).

METRO HOLDING ENTERPRISES INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

El total de préstamos del Grupo en estado de no acumulación de intereses asciende a B/.7,452,977 (2015: B/.1,312,809).

Por requerimientos del Acuerdo No.004-2013, Metrobank, S. A. constituyó una reserva regulatoria por B/.3,240,664 (2015: B/.9,111) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Reserva regulatoria de préstamos	<u>3,240,664</u>	<u>9,111</u>

Provisión Dinámica

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

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

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

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

<u>Empresa</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Metrobank, S. A.	11,982,457	11,982,457
Metroleasing, S. A.	932,443	854,495
Metrofactoring, S. A.	189,103	24,799
Financiera Govimar, S. A. y Subsidiaria	<u>845,164</u>	<u>820,143</u>
	<u>13,949,167</u>	<u>13,681,894</u>