REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
ANEXO No. 1
Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado al 30 de septiembre de 2018

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: ***MMG Bank Corporation***

VALORES QUE HA REGISTRADO: **Valores Comerciales Negociables Rotativos**

RESOLUCION DE LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES:

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV No.618-17 del 07 de noviembre de 2017 se autorizó la Emisión Publica de Valores Comerciales Negociables, por un monto de hasta Cincuenta Millones de dólares (US$50.000,000.00). Según las siguientes condiciones:

SERIE (S):
Serie C:PAL3010031C6
Serie D:PAL3010031D4
Serie E:PAL3010031E2
Serie F:PAL3010031F9
Serie G:PAL3010031G7
Serie H:PAL3010031H5
Serie I:PAL3010031I3

MONTO EMITIDO DE LA SERIE:
Serie C: $1,000,000
Serie D: $5,000,000
Serie E: $4,080,000
Serie F: $1,000,000
Serie G: $6,300,000
Serie H: $5,000,000
Serie I: $1,000,000

MONTO COLOCALADO DE LA SERIE:
Serie C: $1,000,000
Serie D: $5,000,000
Serie E: $4,080,000
Serie F: $1,000,000
Serie G: $6,292,000
Serie H: $5,000,000
Serie I: $1,000,000

FECHA DE VENCIMIENTO:
Serie C: 04 de junio de 2019
Serie D: 23 de diciembre de 2018
Serie E: 27 de junio de 2019
Serie F: 07 de enero de 2019
Serie G: 26 de enero de 2019
Serie H: 23 de agosto de 2019
Serie H: 23 de marzo de 2019

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:	**(507) 265-7600 / (507) 265-7601**
DIRECCION DEL EMISOR:	***MMG Tower, Ave. Paseo del Mar Urbanización Costa del Este, Piso 22, Apartado Postal 0832-02453, Panamá, República de Panamá***
PERSONA DE CONTACTO	**Marielena Garcia Maritano**
DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:	**marielena.gmaritano@mmgbank.com**

I PARTE

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18–00 de 11 de octubre del 2000, haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente que le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000).

I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo de la Solicitante

MMG es un banco de licencia general que se especializa en servicios de manejo de patrimonios, banca privada y banca de inversión a clientes locales e internacionales. El banco cuenta con licencia de casa de valores, por lo que está autorizado para custodiar activos financieros de sus clientes mediante acuerdos de inversión. Igualmente cuenta con una Licencia para ejercer el negocio del fideicomiso otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

MMG es subsidiaria de MMG Capital Holdings. Esta última forma parte de Grupo Morgan & Morgan, un conglomerado integrado por compañías que proveen servicios bancarios, fiduciarios y legales. Este grupo también es propietario de cuatro subsidiarias. MMG Bank & Trust LTD, un banco offshore localizado en Bahamas, junto con MMG, representa más de 95% de los activos consolidados de MMG Capital Holdings. El Emisor es una sociedad anónima organizada y existente de acuerdo a las leyes de Panamá.

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

MMG BANK CORPORATION, es una sociedad anónima organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 5,827 de 16 de agosto de 2002, de la Notaría Cuarta del Circuito, inscrita a la Ficha No. 421669, Documento No. 380693, Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público de la República de Panamá. El Emisor se encuentra domiciliado en Torre MMG, Ave. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, Panamá, República de Panamá, Teléfono (507) 265-7600, Apartado Postal 0832-02453, correo electrónico: marielena.gmaritano@mmgbank.com, página web: www.mmgbank.com.

C. Descripción del Negocio

El modelo de negocios del Emisor se enfoca en la asesoría financiera a sus clientes con el fin de proteger su patrimonio y cumplir sus objetivos financieros. El banco atiende a estas metas por medio de diversas líneas de negocios: administración de patrimonios, gestión de activos, banca de inversión y banca global. Gran parte del volumen de negocio del banco es relacional, dada la red de contactos que Grupo Morgan & Morgan ha desarrollado a lo largo de su trayectoria, así como de una fuerza de ventas interna, asesores financieros independientes, referencias de clientes y aliados estratégicos.

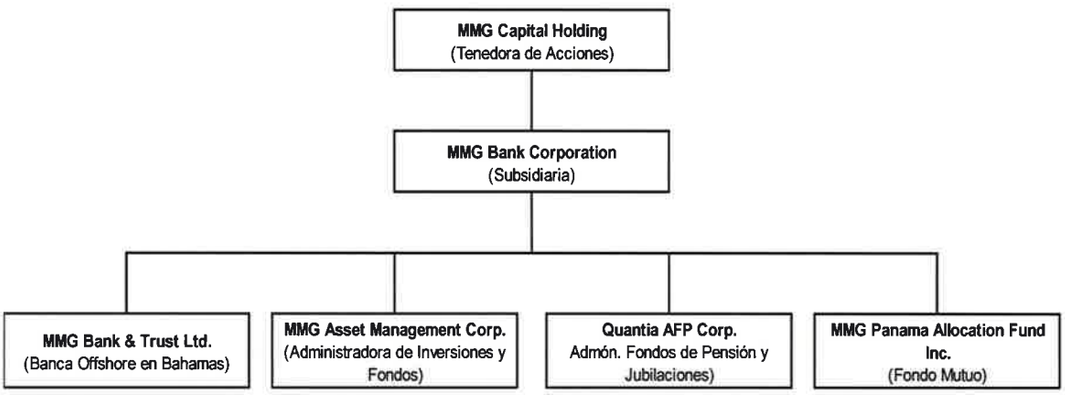
En los últimos años, el banco ha tratado de incrementar su cartera crediticia; sin embargo, se ha limitado a ofrecer este servicio a sus clientes ya existentes con préstamos hipotecarios. El banco cuenta con servicios de tarjetas de crédito para sus clientes. Esta alta diversificación de productos y servicios ha permitido un balance atípico en relación con el promedio de la plaza. Esto contribuye de manera importante a sus niveles de rentabilidad, los cuales destacan entre el resto de sus pares. La mayoría proviene de sus ingresos por distintos tipos de comisiones, con predominación de las originadas por administración de patrimonios de activos contabilizados fuera del balance

D. Estructura organizativa

MMG Bank Corporation es una subsidiaria 100% poseída por MMG Capital Holdings Inc., sociedad constituida en Nassau, Bahamas.

MMG Capital Holdings Inc., forma parte de Grupo Morgan & Morgan, un conglomerado integrado por compañías que proveen servicios bancarios, fiduciarios y legales. Este grupo también es propietario de cuatro subsidiarias:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Participación accionaria
MMG Bank & Trust, LTD	Entidad financiera	Bahamas	100%
MMG Asset Management Corp	Administradora de inversiones	Panamá	100%
Quantia AFP Corp.	Administradora de fondos de pensiones y jubilaciones	Panamá	100%
MMG Panama Allocation Fund Inc.	Fondo mutuo	Panamá	72%



E. Propiedades, Plantas y Equipo

Al 30 de septiembre de 2018 las propiedades, planta y equipo y equipos, netos de depreciaciones y amortizaciones acumuladas, se conforma de la siguiente manera:

MMG Bank Corporation & Subsidiarias

Descripcion	Activo Fijo	1. MMG Bank Corp.	3. MMG Asset Management Corp.	Total general
Costo del Activo Fijo	Equipo	-1,260,980	-20,819	-1,308,780
	Inmueble	-4,628,070		-4,628,070
	Mejoras	-3,324,572		-3,324,572
	Mobiliario	-810,946	-1,074	-812,020
Total Costo del Activo Fijo		-10,024,568	-21,893	-10,073,442
Depreciacion Acumulada Activo Fijo	Equipo	1,061,711	15,614	1,104,306
	Inmueble	629,932		629,932
	Mejoras	1,493,528		1,493,528
	Mobiliario	636,381	1,074	637,455
Total Depreciacion Acumulada Activo Fijo		3,821,552	16,688	3,865,221
Total Neto Activo Fijo		-6,203,016	-5,205	-6,208,221

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

El Emisor no mantiene inversiones significativas en tecnología, investigación y desarrollo a la fecha.

G. Información sobre tendencias

MMG es un banco de licencia general que se especializa en servicios de manejo de patrimonios, banca privada y banca de inversión a clientes locales e internacionales. El banco cuenta con licencia de casa de valores, por lo que está autorizado para custodiar activos financieros de sus clientes mediante acuerdos de inversión. Igualmente cuenta con una Licencia para ejercer el negocio del fideicomiso otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

MMG es subsidiaria de MMG Capital Holdings. Esta última forma parte de Grupo Morgan & Morgan, un conglomerado integrado por compañías que proveen servicios bancarios, fiduciarios y legales. Este grupo también es propietario de cuatro subsidiarias. MMG Bank & Trust Ltd., un banco offshore localizado en Bahamas, junto con MMG, representa más de 95% de los activos consolidados de MMG Capital Holdings.

MMG cuenta con una participación de mercado pequeña dentro del sistema de Panamá, representando 0.6% de los activos totales del sistema y 0.65% de los depósitos a septiembre de 2018. Sin embargo, su presencia dentro de su nicho de gestión de activos es mucho más influyente. El total de sus activos bajo gestión ha incrementado consistentemente a través de los años para un total de US$ 2,612 miles de millones a septiembre 2018, al igual que sus ingresos a lo largo de varias fases del ciclo económico. También ha logrado desarrollar una diversificación alta en sus ingresos, brindando más viabilidad a su perfil de riesgo. Dichos resultados son posibles gracias a la fuerte franquicia dentro de su nicho, el cual se respalda de las relaciones fuertes y de largo plazo que ha logrado establecer con sus clientes

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Para el trimestre al 30 de septiembre del 2018, el Emisor registró un aumento en el total de sus activos, pasando de US $651,817,044 al 30 de septiembre del 2017 a US $657,645,000 al 30 de septiembre del 2018 debido principalmente a un aumento de títulos de deudas emitidos.

El principal activo del Emisor lo constituyó el rubro de valores de inversiones que asciende a US $303,029,925 al 30 de septiembre del 2018 o un 46 % del total de activos a dicha fecha.

El índice de liquidez de las ponderaciones ($250,691,899 / $323,980,515) del Emisor es de 77% veces al 30 de septiembre del 2018, en diferencia con el 76% veces que presentaba para el 30 de septiembre del 2017.

Por el lado de los recursos líquidos del Emisor, el efectivo presento una disminución ubicándose por los US $92,487,417 al 30 de septiembre del 2018, cuando para el cierre al 30 de septiembre del 2017 era por US $136,759,050; lo que le representó una disminución del 30%.

B. Recursos de Capital

El total de pasivos, que al 30 de septiembre del 2018 era de US $584,872,683 que financió el 89% de los activos del Emisor, mientras que el patrimonio US $72,772,317 financió el 11% de los activos del Emisor.

El nivel de apalancamiento total ($584,872,683 / $72,772,317) del Emisor se mantuvo comparable de 12% veces al 30 de septiembre del 2018 a 12% veces al 30 de septiembre del 2017. Igualmente, para el periodo los pasivos totales aumentaron, a US $584,872,683 al 30 de septiembre del 2018 de US $580,343,380 al 30 de septiembre del 2017.

El patrimonio por US $72,772,317 al 30 de septiembre del 2018, está concentrado principalmente en el capital pagado en un 27%, mientras que la utilidad acumulada representa el 66%.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos del Emisor aumentaron a US $27,414,308 al corte del 30 de septiembre del 2018 contra los $26,342,668 al corte del 30 de septiembre del 2017, producto de ingresos de intereses por $12,250,951 e ingresos de comisiones por $ 14,361,442.

Los gastos del emisor están dados principalmente por los rubros de gasto de personal, depreciación, honorarios profesionales de US $9,317,725 para el periodo al 30 de septiembre del 2018 como gasto de personal, depreciación, honorarios profesionales por US $9,037,146 para el periodo al 30 de septiembre del 2017. En total los gastos generales y administrativos al corte del

30 septiembre del 2018 fueron por un total de US $12,733,949 comparables frente a los gastos por US $12,445,915 que evidenciaba al corte del 30 de septiembre del 2017.

Para el periodo al 30 de septiembre del 2018, el Emisor presenta una ganancia por US $13,238,435 por arriba a las ganancias reflejadas para el corte al 30 de septiembre del 2017 por $12,520,295.

D. Análisis de perspectivas

Se proyecta un crecimiento de la economía panameña para el 2018 superior de 4%, según afirman la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá y varios economistas locales.

Este crecimiento se verá concentrado en mayor proporción en sectores como el turismo, la construcción y el comercio. Sin embargo, el crecimiento podría reducirse paulatinamente debido a la creciente inflación y a otros factores que pudieran influir en el desempeño económico.

III. HECHOS O CAMBIOS DE IMPORTANCIA

No hay hechos o cambios de importancia que reportar.

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

A. Identidad

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Breve descripción de la experiencia de cada director:

Eduardo Morgan González
Nacionalidad: panameño
Fecha de nacimiento: 12 de febrero de 1937
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 22
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: [eduardo.morgan@morimor.com]
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El señor Eduardo Morgan González cuenta con un título de Licenciado en Derecho, -Summa Cum Laude- (Universidad de Panamá, 1961); una Maestría en Derecho (Yale University, 1968); miembro del Colegio Nacional de Abogados, Asociación de Abogados Internacionales, Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa, Panama British Business Association, Asociación Panameña de Derecho Marítimo.

Ha desempeñado funciones gerenciales dentro del grupo Morgan & Morgan. Socio fundador y presidente de la junta directiva de la firma de abogados Morgan & Morgan.

Actualmente es Presidente de la Junta Directiva del MMG Bank Corporation

Jorge E. Morgan, CFA
Nacionalidad: panameño
Fecha de nacimiento: 16 de octubre de 1966
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 22
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: jorge.morgan@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El señor Jorge Morgan cuenta con un título de Ingeniería Computacional (Boston University, Massachusetts 1989); una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas (University of Miami, Coral Gables 1991); título de Ingeniería Cooperativa (Fairlfield University,

Connecticut (Bachelor of Arts, Cooperative Engineering, 1999); miembro del Association for Investment Management and Research (AIMR), con derecho a utilizar las siglas.

Ha desempeñado funciones gerenciales dentro del grupo Morgan & Morgan. Es fundador y Ejecutivo Principal de MMG Bank Corp y MMG Asset Management Corp. empresa debidamente autorizada para ejercer funciones de Casa de Valores y de Administración de Sociedades de Inversión por la SMV respectivamente.

Actualmente es el CEO y Presidente Ejecutivo de MMG Bank & Trust Ltd, así como Director y Presidente Ejecutivo de MMG Bank Corporation.

Mario Antonio De Diego Gambotti
Nacionalidad: panameño
Fecha de nacimiento: 18 de septiembre de 1957
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 22
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: [mario.dediego@morimor.com]
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El señor Mario De Diego Gambotti cuenta con un título de Licenciatura de Derecho y Ciencias Políticas (Universidad Santa María La Antigüa, 1980); una Maestría en Jurisprudencia Comparativa (Master in Comparative Jurispridence - MCJ, New York University, 1991).

Ha desempeñado funciones gerenciales dentro del grupo Morgan & Morgan. Es Socio y Miembro de la Junta Directiva de MMG Bank Corporation – Director/Secretario Asistente desde agosto de 2002 hasta el presente. Área principal de ejercicio: Derecho Mercantil y Administrativo.

Actualmente es Vicepresidente de Legal y Cumplimiento.

Roberto Lewis Morgan
Nacionalidad: panameño
Fecha de nacimiento: 30 de abril de 1957
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 24
Apartado postal: 0832-00232 World Trade Center
Correo electrónico: roberto@morimor.com
Teléfono: (507) 265-7777
Fax: (507) 265-7700

El señor Roberto Lewis Morgan cuenta con un título de Licenciado en Derechos y Ciencias Políticas (Universidad Santa María La Antigua 1983); miembro del Colegio Nacional de Abogados de Panamá; Director de la Asociación de Abogados Internacionales; miembro de la Asociación de Derecho Comercial y la Federación Interamericana de Abogados.

Actualmente el señor Roberto Lewis Morgan es Socio del Grupo Morgan & Morgan, Director de la Unidad Fiduciaria y miembro del Comité de Gerencia de Morgan & Morgan.

Además, es miembro de las siguientes entidades Financieras y Fiduciarias: Junta Directiva de MMG Bank Corporation, banco de licencia general para operar en Panamá; Junta Directiva del Banco MMG Bank & Trust Ltd. de Bahamas; Junta Directiva de MMG Trust (BVI Corp.) (Compañía con Licencia de Trust en Las Islas Vírgenes Británicas); Junta Directiva de Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation con licencia para operar negocios Fiduciarios en Ecuador; Junta Directiva de MMG Trust, S.A. con licencia para operar negocios Fiduciarios en Panamá.

Eduardo Ferrer Morgan
Nacionalidad: panameño
Fecha de nacimiento: 8 de abril de 1949
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 23
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: [eduardo.ferrer@morimor.com]
Teléfono: (507) 264-7698
Fax: (507) 265-77700

El señor Eduardo Ferrer Morgan cuenta con un título de Licenciado en Economía de la Universidad de Notre-Dame, USA 1970; Instituto de Derecho Internacional Público, Grecia 1973; Juris Doctor Escuela de Derecho de la Universidad de Tulane, 1975); miembro del Colegio

Nacional de Abogados de Panamá; Federación Interamericana de Abogados; International Bar Association; Inter-Pacific Bar Association; World Services Group.

Socio desde el año 1975 de la firma de abogados Morgan & Morgan. Se desempeña como abogado en las prácticas de Derecho Corporativo, Derecho Fiduciario y Derecho Bancario. Director de varias corporaciones privadas.

Fue Presidente de la Junta Directiva en dos ocasiones de la Superintendencia de Bancos de Panamá (Junio del
2003 hasta junio 2004 y en junio del 2000 hasta junio del 2001) Se desempeñó como Director de la Superintendencia de Bancos de Panamá desde 1998 hasta junio de 2006. Consejero en la Embajada de Panamá en Washington D.C., USA, durante el período de ratificación de los Tratados Canaleros (1977-1978)

El Dr. Ferrer ha realizada varias publicaciones a través de los años entre las cuales podemos mencionar: La Fundación de Interés Privado bajo la Legislación de la República de Panamá – 1995 El Fideicomiso bajo la Legislación de la República de Panamá – 1989 La Sociedad Anónima en la República de Panamá – 1984
Actualmente es CEO y Presidente del Board of Director de la firma Morgan & Morgan durante período 2012 – 2017 y Director Tesorero Asistente de MMG Bank Corporation.

Carlos Eduardo Troetsch Saval
Nacionalidad: panameño
Fecha de nacimiento: 23 de abril 1961
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 22
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: carlos.troetsch@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El Señor Carlos Eduardo Troetsch Saval obtuvo el título de Ingeniería Industrial en Louisiana State University, Baton Rouge, Louisiana, Estados Unidos. Posteriormente obtuvo su Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Banca y Finanzas en la escuela de negocios INCAE (Instituto Centroamericano de Administración de Empresas) con sede en Alajuela, Costa Rica.

Carlos Eduardo Troetsch es socio del Grupo Morgan & Morgan, organización que cuenta con 90 años de trayectoria, y desde hace 20 años, Vicepresidente Ejecutivo de MMG Bank.

Actualmente es presidente de la Asociación Bancaría y vocal del CONEP de Panamá. Ha sido miembro de clubes cívicos como el Club Activo 20-30 y el Club Rotario y participa como Director de fundaciones de interés social.

José Castañeda Vélez
Nacionalidad: peruana
Fecha de nacimiento: 21 de marzo 1944
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 22
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: jose.castaneda@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El Sr. Castañeda Inició en el año 1968 su carrera bancaria en el Citibank, N.A., ocupando importantes posiciones en diferentes países como Perú, Estados Unidos y Argentina. Igualmente trabajó en diferentes cargos y países para el Crocker Nacional Bank, Banco de Crédito del Perú y Banco Río de la Plata.

Actualmente es Director Independiente y Presidente del Comité de Auditoria y del Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales de MMG Bank - Grupo Morgan y Morgan, desde junio 2004, lo mismo de MMG Trust S.A. desde junio de 2006.

Miguel Kerbes
Nacionalidad: uruguaya
Fecha de nacimiento: 27 de enero 1960
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 22
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center

Correo electrónico: miguel.kerbes@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El Sr. Miguel Kerbes culminó sus estudios en la Universidad de la República de Uruguay-Escuela de Economía y Administración, B.A Degree en Administración de Empresas.

Cuenta con una extensa experiencia en puestos ejecutivos dentro de la industria bancaria, a través de América Latina, con énfasis en gestión integral de riesgos, incluyendo negociación y recuperación de carteras problemáticas.

Actualmente, es director de Junta Independiente, presidente del Comité de Riesgo, presidente del Comité de Crédito, miembro del Comité ALCO y miembro de la Auditoria y Comité contra el lavado de dinero.

Luis Alberto Hincapie
Nacionalidad: panameño
Fecha de nacimiento: 9 de mayo de 1951
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 22
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: hincapie@morimor.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El señor Luis Alberto Hincapie cuenta con un título de Doctor en Derecho (Universita' Degli, Italia 1976) y un título de Programa de Alta Gerencia, (INCAE 1997).

Ha desempeñado funciones como Director del Colegio Nacional de Abogados por dos periodos consecutivos, Presidente de la Junta Directiva de Canon Panamá, S.A., Comisionado a la reforma del Código Civil (1979) y Miembro de la Junta de Consejo Covey Leadership (2000).

Actualmente es Abogado y Socio del Grupo Morgan & Morgan. También es el Presidente de la Compañía Constructora Promotora San Lorenzo, S.A. y de la Compañía de Bienes Raíces Wellington Corp.

Luis R. Vallée C.
Nacionalidad: panameño
Fecha de nacimiento: 8 de agosto de 1951
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 22
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: luival@morimor.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El señor Luis Vallée cuenta con una Licencia de Contador Público Autorizado obtenida al culminar su Licenciatura en Comercio con Especialización en Contabilidad de la Universidad Nacional de Panamá, y es egresado del Programa de Alta Gerencia del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE).

Ha desempeñado funciones como Gerente Administrativo de Empresas Díaz y Guardia, S. A. siendo responsable de la contabilidad, presupuesto y coordinación administrativa de las actividades de construcción, bienes raíces, industriales y comerciales.

Durante los últimos 30 años se desempeñó como Contralor, Secretario del Consejo de Administración y Secretario Ejecutivo del Comité de Compensación del Grupo Morgan & Morgan.

Actualmente es miembro de la Junta Directiva de MMG Bank, y miembro de los Comités de Auditoría, Cumplimiento y Prevención para el Blanqueo de Capitales y del Comité de Crédito.

2. Empleados de Importancia

A continuación, se presentan los empleados del Emisor que son considerados claves en el giro normal del negocio y una breve descripción de su experiencia:

Jorge E. Morgan
Nacionalidad: panameño
Fecha de nacimiento: 16 de octubre de 1966
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 22
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: jorge.morgan@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El señor Jorge Morgan cuenta con un título de Ingeniería Computacional (Boston University, Massachusetts 1989); una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas (University of Miami, Coral Gables 1991); título de Ingeniería Cooperativa (Fairlfield University, Connecticut (Bachelor of Arts, Cooperative Engineering, 1999); miembro del Association for Investment Management and Research (AIMR), con derecho a utilizar las siglas.

Ha desempeñado funciones gerenciales dentro del grupo Morgan & Morgan. Es fundador y Ejecutivo Principal de MMG Bank Corp y MMG Asset Management Corp. empresa debidamente autorizada para ejercer funciones de Casa de Valores y de Administración de Sociedades de Inversión por la SMV respectivamente.

Actualmente es el CEO y Presidente Ejecutivo de MMG Bank & Trust Ltd, así como Director y Presidente Ejecutivo de MMG Bank Corporation.

Carlos Eduardo Troetsch Saval
Nacionalidad: panameño
Fecha de nacimiento: 23 de abril 1961
Domicilio profesional: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 22
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: carlos.troetsch@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El Señor Carlos Eduardo Troetsch Saval obtuvo el título de Ingeniería Industrial en Louisiana State University, Baton Rouge, Louisiana, Estados Unidos. Posteriormente obtuvo su Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Banca y Finanzas en la escuela de negocios INCAE (Instituto Centroamericano de Administración de Empresas) con sede en Alajuela, Costa Rica.

Carlos Eduardo Troetsch es socio del Grupo Morgan & Morgan, organización que cuenta con 90 años de trayectoria, y desde hace 20 años, Vicepresidente Ejecutivo de MMG Bank.

Actualmente es presidente de la Asociación Bancaría y vocal del CONEP de Panamá. Ha sido miembro de clubes cívicos como el Club Activo 20-30 y el Club Rotario y participa como Director de fundaciones de interés social.

Marielena G. Maritano
Nacionalidad: panameña
Fecha de Nacimiento:
Domicilio Comercial: Costa del Este, Ave. Paseo del Mar, Edif. MMG Tower, Piso 22.
Apartado postal: P.O. Box: 0832-02453
Correo Electrónico: marielena.gmaritano@mmgbank.com
Teléfono: 265-7600
Fax: 265-7601

Marielena García Maritano es una profesional de amplia experiencia en el sector bancario que ha laborado por más de 25 años para bancos, locales e internacionales, tales como Citibank, Deutsch Sudamerikanishce Bank, Bipan,

Banco de Latinoamérica, Banco Continental, entre otros, especializándose en Finanzas Corporativas, Servicios Fiduciarios, Administración de Fondos y Asesoría de Inversiones en general.

Actualmente la señora García Maritano funge como Vicepresidente Senior de Banca de Inversión de MMG Bank Corporation.

La señora García Maritano es Socia de Morgan & Morgan y Directora Principal de la Bolsa de Valores de Panamá y Latinex Holdings, Inc. Es también Presidente de la Cámara Panameña de Administradores de Sociedades de Inversión y Fondos de Pensión y Directora de la Asociación Centroamericana de Administradores de Fondos de Inversión.

Además, fue Presidenta de la Junta Directiva de la Asociación de Agentes Vendedores de Valores de Panamá y actualmente es miembro de la Asociación de Corredores de Valores de Panamá – ACOBIR.

Jorge R. Vallarino
Nacionalidad: panameño
Fecha de Nacimiento: 15 de mayo de 1974
Domicilio comercial: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, MMG Tower- Piso 22.
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: jorge.vallarino@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El señor Jorge Vallarino cuenta con un título de Administración de Negocios con énfasis en Finanzas y Logística (Florida International University, Miami Florida 1999); Licencia de Corredor de Valores y Licencia de Ejecutivo Principal (Superintendencia del Mercado de Valores Panamá).

Ha desempeñado funciones como ejecutivo de Tesorería en MMG Bank (Panamá y Bahamas). Actualmente es Vicepresidente de Tesorería y Mesa Institucional en MMG Bank Corporation (Panamá y Bahamas).

Hugo P. Rodríguez
Nacionalidad: panameño
Fecha de Nacimiento: 14 de Julio de 1976
Domicilio comercial: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, MMG Tower- Piso 22.
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: hugo.rodriguez@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El señor Hugo Rodríguez cuenta con un título de Administración de Negocios, especializado en Finanzas y Economía de Negocios y Seguridad en Negocios Internacionales (University of Notre Dame 1999); una Maestría en Administración de Empresas (University of Louisville – Panama Campus 2005); Licencia de Corredor de Valores Panamá.

Ha desempeñado funciones gerenciales de Banca Privada en Banco Continental de Panamá como gerente de Relaciones; como Analista de Banca Privada en BNP PARIBAS (Miami); como empresario y representante de producto en EMP COMERCIAL, S.A.; Analista de Portafolio en MMG Bank Corp.

Actualmente es vice presidente de Wealth Management en MMG Bank Corp.

Juan Luis Surgeon
Nacionalidad: panameño
Fecha de Nacimiento: 23 de septiembre 1985
Domicilio comercial: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, MMG Tower- Piso 22.
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: juan.surgeon@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El señor Juan Luis Surgeon cuenta con más de 9 años de experiencia en banca y administración de inversiones. Obtuvo el título de Bachelor of Science in Finance con una concentración en Economía (Universidad Estatal de Pennsylvania, Pennsylvania, EEUU-2007) y ha participado en cursos de educación ejecutiva enfocados en la gestión de inversiones en la Universidad de Harvard, Massachusetts, EEUU. Miembro designado CFA (Chartered Financial Analyst) del CFA Institute en Virginia, EEUU y es asesor de la Junta Directiva del Physical Gold Fund.

Actualmente es Director de Tesorería y Gestión de Activos en MMG Bank Corp, dirige los procesos relacionados a la gestión de inversiones, incluyendo la asignación estratégica y táctica de activos, gestión de riesgo y selección de instrumentos y administradores.

Ernesto Lewis
Fecha de Nacimiento: 28 de diciembre de 1983
Domicilio comercial: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, MMG Tower- Piso 22.
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: ernesto.lewis@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

El Sr. Ernesto Lewis cuenta con un título de Economía con énfasis en finanzas (Southern Methodist University; 2007); Maestría en Administración de Empresas (Thunderbird School of Global Business; Arizona 2013); Licencia de Corredor de Valores (Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá);

Actualmente es Director Ejecutivo de Wealth Management en MMG Bank Corporation (Panamá y Bahamas)

Lissette Jimenez
Nacionalidad: panameña
Fecha de Nacimiento: 23 de octubre 1970
Domicilio comercial: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, MMG Tower- Piso 22.
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: lissette.jimenez@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

La señora Lissette Jiménez cuenta con una Licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad Americana (UAM) y un MBA con especialidad en Mercadeo de la Universidad de Ciencias y Tecnología (ULACIT) Summa Cum Laude Probatus.

Cuenta con más de 15 años de experiencia en la industria bancaria desempeñando cargos en las áreas de Riesgos, Cumplimiento, Operaciones, Banca Privada, Seguridad Bancaria, Atención de Reclamos y Proyectos Especiales. Cuenta con la Certificación ISO 31000 Risk Manager. Tiene excelentes habilidades de comunicación, presentaciones en público y trabajo en equipo. Se ha desempeñado profesionalmente en otros sectores tales como hotelería, mercadeo y ventas.

Actualmente se desempeña como Gerente de Riesgos en MMG Bank Corporation

María Elena Hernán
Nacionalidad: española
Fecha de Nacimiento: 10 de mayo 1964
Domicilio comercial: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, MMG Tower- Piso 22.
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: elena.hernan@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

La señora María Elena Hernán cuenta con título de Licenciatura en Filología Inglesa (Universidad Complutense de Madrid 1982); Certificación en Finanzas, Comercio exterior y Créditos Documentarios con relevancia en banca Internacional y bajo el Instituto de Banca y Comercio en Londres. (D.C. Gardner & Co.Ltd., 1989).

Con una trayectoria de 25 años en Banca Internacional y en desarrollo de negocios de sistemas informáticos entre las cuales se encuentran Director de Proyectos y Desarrollos de Negocios LATAM (Productos Emerge Micro Finanzas – Londres, Reino Unido 2003); Gerente de Tecnología de la Información (MMG Bank Corporation 2003-2012).

Actualmente desempeña como Vicepresidente de Tecnología de la Información en MMG Bank Corporation como responsable de la estrategia, crecimiento y control del desarrollo tecnológico de la información, desde el año 2012.

María Eugenia Espino
Nacionalidad: panameña
Fecha de Nacimiento: 15 de septiembre de 1972
Domicilio comercial: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, MMG Tower- Piso 22.
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: maru.espino@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

La señora María Eugenia Espino cuenta con un título en Negocios de Latinoamérica y el Caribe (Florida State University 1996); Maestría en Administración de Negocios (Nova Southeastern University 2000).

Cuenta con experiencia por más de 20 años dentro del grupo Morgan & Morgan en las áreas de Unidad Internacional manejando la cartera de clientes de Oriente, Grecia, Holanda (1990); Asistente Gerencia General y responsable de las Administración de Bienes del Grupo, Corredora de Seguros y Administradora de la cartera de Pólizas de Seguros Morymor (1997). Gerente Administrativa en MMG Bank Corporation (2005)

Actualmente desempeña como Vicepresidente de Operaciones, Administración y Contabilidad en MMG Bank Corporation.

Maricel Díaz
Nacionalidad: panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de septiembre de 1975
Domicilio comercial: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, MMG Tower- Piso 22.
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo: maricel.diaz@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

La señora Maricel Díaz cuenta con título en Ingeniería en Sistemas Computacionales (Universidad Santa María La Antigua 1997); Post-Grado en Auditoría de Sistemas (Universidad Tecnológica de Panamá 2001); Maestría en Administración de Negocios con énfasis en Comercio Internacional (Universidad Interamericana de Panamá 2008).

Ha desempeñado cargos gerenciales en Departamento de Sistemas Triangle Division (Triangle Group 2001); Gerente de Procesos y Proyectos encargada de Análisis y diseño de procesos (Grupo Morgan & Morgan 2011).

Actualmente desempeña como Vicepresidente de Global Banking en MMG Bank Corporation, encargada del área de Global Banking, Middle Office y Card Center department.

Natibeth Kennion
Nacionalidad: panameña
Fecha de nacimiento: 25 de abril de 1988
Domicilio comercial: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este
MMG Tower – Piso 22
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: natibeth.kennion@mmgbank.com
Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

La señora Natibeth Kennion cuenta con una Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas con especialización en Negocios Internacionales (Universidad Católica Santa María La Antigua, Panamá 2011), un Diplomado en Administración de Negocios (IE Business School, Madrid 2017), y una Maestría en Derecho (Northwestern University, Chicago 2017). Es miembro de la Asociación de Especialistas Certificados en Delitos Financieros
(ACFCS) y desde el 2015 está certificada como Especialista por esta Asociación. Es miembro del Instituto de Gobierno Corporativo de Panamá, de la Comisión de Oficiales de Cumplimiento de la Asociación Bancaria de Panamá y del capítulo de Panamá de la comunidad del Foro Económico Mundial Global Shapers.

Fue Presidenta para Panamá y Costa Rica de la organización internacional AIESEC, luego ejerció como abogada de manera independiente y en la actualidad está dedicada al sector financiero. Tiene licencia de Ejecutivo Principal expedida por la Superintendencia del Mercado de Valores y labora en MMG Bank Corp., donde fungió primero como Oficial de Banca de Inversión, luego como Oficial de Cumplimiento de la Casa de Valores y la Administradora de Inversiones.

A la fecha se desempeña como Gerente Corporativa de Cumplimiento para MMG Bank Corporation y subsidiarias.

Yamila Dalal Arosemena
Nacionalidad: panameña
Fecha de Nacimiento: 8 de diciembre de 1980
Domicilio comercial: Av. Paseo del Mar, Urbanización Costa del Este, MMG Tower- Piso 22.
Apartado postal: 0832-02453 World Trade Center
Correo electrónico: yamila.arosemena@mmgbank.com

Teléfono: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601

La señora Yamila Arosemena cuenta con título de Licenciada en Contabilidad (Universidad Abierta y a Distancia de Panamá 2007); Diplomados en Finanzas y en Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Universidad Especializada del Contador Público Autorizado en 2014 y 2011 respectivamente); y participación continua en seminarios y talleres sobre temas de Gobierno Corporativo, Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Auditoría, Control
Interno y SOX.

Cuenta con 18 años de experiencia bancaria, dentro de las que ha desempeñado funciones operativas en Multibank; funciones gerenciales de Auditoría Interna, Operaciones y Contabilidad en Banco de Occidente (Panamá) y funciones gerenciales de Finanzas en Balboa Bank & Trust.

Actualmente es Gerente de Auditoría Interna en MMG Bank Corporation.

Personal clave en Subsidiarias
A continuación, se presentan los empleados de la subsidiaria del Emisor y que son considerados claves en el giro normal del negocio:

MMG Bank & Trust, LTD., (Bahamas)

Resident General Manager	Laverne S. Thompson
Deputy Manager	Pachridee Hanna-Ferguson
Oficial de Cumplimiento	Lowrell Edgecombe

Breve descripción de la experiencia de cada empleado considerado clave en el giro normal del negocio de la subsidiaria del Emisor:

Laverne S. Thompson
Nacionalidad: bahameña
Fecha de Nacimiento: 23 de agosto de 1967
Domicilio comercial: Nassau, New Providence, The Bahamas, Bay Street & Bank Lane, Saffrey Square, Suite 102
Apartado postal: Nassau, Bahamas P.O. Box N4889
Correo electrónico: laverne.thompson@mmgbank.com
Teléfono: (242) 326-2400
Fax: (242) 322-5567

La Sra. Laverne Thompson obtuvo el título de Bachelor of Arts in Banking and Finance – Private Trust (2006), Masters Of Business Administration –Specialization in International Business (2008), cuenta con el título de Certified Financial Planner de The Chartered Institute of Bankers de Escocia (2009). Es miembro de The Bahamas Association of Compliance Officers, The Bahama Institute of Bankers, Bahamas Financial Services Board of Directors y Association of International Banks & Trust Companies.

Actualmente es Gerente Residente y Director de MMG Bank & Trus Ltd, MMG Bahamas Ltd y MMG Fund Services.

Pachridee Hanna-Ferguson
Nacionalidad: bahameña
Fecha de Nacimiento: 14 de enero de 1973
Domicilio comercial: Nassau, New Providence, The Bahamas, Bay Street & Bank Lane, Saffrey Square, Suite 102
Apartado postal: Nassau, Bahamas P.O. Box N4889
Correo electrónico: pachridee.ferguson@mmgbank.com
Teléfono: (242) 326-2400
Fax: (242) 322-5567

La Sra. Pachridee Ferguson cuenta con más de 23 años de experiencia en la industria de servicios financieros y corporativos de Bahamas con riqueza en experiencia del área de cumplimiento. Cuenta con un título de Company Law and Management (Manchester Business School), Fundamentals of Business and Trust Administration Stage I and II, Business Administration (Bahamas Technical and Vocational Institute form ITC Business Institute). Es miembro de Society of Trust and Estate Practitioners y Bahamas Association of Compliance Officers.
Desde el año 2013 comenzó a laborar en MMG Bank & Trust Ltd y MMG Bahamas Ltd como Oficial de Cumplimiento. Actualmente desarrolla la posición de subgerente en la sede de MMG Bank en Bahamas.

Lowrell Edgecombe
Nacionalidad: bahameña
Fecha de Nacimiento: 6 de noviembre de 1990
Domicilio comercial: Nassau, New Providence, The Bahamas, Bay Street & Bank Lane, Saffrey Square, Suite 102
Apartado postal: Nassau, Bahamas P.O. Box N4889
Correo electrónico: lowrell.edgecombe@mmgbank.com
Teléfono: (242) 326-2400
Fax: (242) 322-5567

La Sra. Lowrell Edgecombe cuenta con un título de Associates of Arts in Law and Criminal Justice (College of Bahamas –Merit, 2010), Bacherlors of Law (LLB) (The University of West Indies, 2013), Diploma internacional en Anti-Money Laundering and Compliance (Bahamas Institute of Financial Services, 2015) y Legal Education Certificate (The Eugene Dupuch Law School, 2015).

Actualmente desarrolla la posición de Oficial de Cumplimiento en la sede de Bahamas de MMG Bank & Trust Ltd y MMG Bahamas Ltd.

3. Asesores Legales

Los asesores legales externos de MMG BANK CORPORATION son:

MORGAN & MORGAN
MMG Tower, Piso 25
Avenida Paseo del Mar, Costa del Este
Apartado Postal 0832-02453
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 265-7777, Fax: 265-7700
www.morimor.com/lawfirm
Contacto: **Mario De Diego Gambotti**

El Asesor Legal confirma que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, los VCN's constituirán obligaciones válidas legales y exigibles del Emisor. Asesor Legal Interno

Respecto a los asesores legales internos, el Emisor ha designado a la Licenciada Joanna Zdzikot, teléfono (507) 265-7600, correo electrónico joanna.zdzikot@mmgbank.com, a quien el Emisor ha designado para la preparación de la documentación legal requerida para la presente emisión.

4. Auditores

Los Auditores Externos son la firma Deloitte con presencia en Panamá desde 1963, siendo la Licenciada Ladia Aguilera, la Socia encargada del periodo. Deloitte Inc., con un grupo de más de 290 profesionales altamente calificados es una empresa afiliada a Deloitte LATCO (Latin American Countries Organization), la cual es una firma miembro de DTTL. Deloitte Inc., y sus entidades relacionadas (Procesos Contables, S.A., Deloitte International, Inc., Deloitte Consultores, S.A. y Deloitte Tax Services, S.A.), proporcionan servicios de contabilidad, auditoría, impuestos, consultoría, tecnología de la información, asesoría financiera, estrategia y servicios de operaciones a sus clientes. Cada servicio es proporcionado por la empresa autorizada de acuerdo a las leyes y reglamentos de Panamá.

Dirección en Panamá:
Torre Banco Panamá, piso 12, Ave. Boulevard y la Rotonda,
Costa del Este, Ciudad de Panamá,
República de Panamá, 0816-01558,
Teléfono. +507269-2386 Email:
infopanama@deloitte.com
Dirección web: www.deloitte.com.

5. Asesores Financieros

MMG Bank Corporation actuó como asesor financiero del Emisor para esta oferta de Bonos, siendo sus responsabilidades las de encausar y supervisar la preparación de este Prospecto Informativo, coordinar con los abogados la elaboración de la documentación legal pertinente para

los fines de su registro y listado ante la Superintendencia del Mercado de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., respectivamente.

MMG Bank Corporation tiene su domicilio principal en Avenida Paseo del Mar Costa del Este, PH MMG Tower, Piso No.22, teléfono 265-7600, fax 265-7601, Apartado postal 0832-00232 World Trade Center, Panamá, República de Panamá. La Lic. Marielena Garcia Maritano es el contacto principal. Correo electrónico marielena.gmaritano@mmgbank.com.

6. Designación por acuerdos o entendimientos

Ninguno de los Directores y Dignatarios, Ejecutivos, Asesores, Administrados y Empleados de Importancia, han sido designados en estos cargos sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

B. Compensación

La dirección del Emisor recae en la figura del Presidente Ejecutivo, Jorge Enrique Morgan Vallarino.

El Presidente Ejecutivo es a su vez socio del Grupo Morgan & Morgan y sus niveles de compensación están compuesto por dos asignaciones: a) un salario fijo y b) participación de las utilidades de fin de año de los resultados consolidados del grupo. Dichas asignaciones siguen los lineamientos establecidos por el grupo en sus políticas de compensación. Tres áreas fundamentales componen estas políticas:

Seniority cuyo peso sobre la evaluación varía entre un 10% y un 30% y Productividad y Rol, áreas que componen el restante 90% al 70%. Presentamos en el anexo una descripción de los elementos que componen estos dos últimos aspectos.

Le corresponde al Comité de Compensación, compuesto por tres socios seniors, establecer y revisar tanto la asignación fija como la distribución de las utilidades de fin de año. Cabe destacar que el presidente de la junta directiva del Emisor es uno de los miembros del comité de compensación.

La administración del Emisor recibe otros beneficios tales como seguro de vida, seguro de hospitalización, uso de los bienes y propiedades del grupo y un atractivo programa de retiro.

Como política general, este comité persigue que los niveles de compensación de la administración del Emisor se ubiquen dentro los rangos superiores en sector bancario.

	2018	2017
Salarios y otras remuneraciones	5,714,513	5,380,137
Prestaciones laborales	632,206	585,291
Prima de antigüedad e indemnización	226,510	151,611
Otros	514,142	446,388
Total	7,087,371	6,563,427

C. Empleados

Al cierre de 30 de septiembre de 2018, el Emisor contaba con 172 empleados todos permanentes y con experiencia en el negocio de banca.

A continuación, detallamos categorías de actividad:

Banca Global
Gestión de Patrimonio
Finanzas y Mesa Institucional
Banca de Inversión
Tecnología

El Emisor cuenta con 1 (uno) personal temporal al cierre de septiembre de 2018.

No existe sindicato.

D. Propiedad Accionaria

El capital autorizado del Emisor está constituido por veinte millones de dólares de los Estados Unidos de América (US$20,000,000.00) dividido en Veinte millones de acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de US$ 1.00 cada una. Todas las acciones comunes tendrán derecho a voto. El pacto social del Emisor no contempla derechos de voto diferentes.

Al 30 de septiembre de 2018, los directores, dignatarios, ejecutivos, administradores y empleados del Emisor tenían la siguiente propiedad accionaria de MMG Bank Corporation.

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones	% Respecto del total de acciones comunes emitidas y en circulación	Número de accionistas	% Que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Directores, dignatarios, ejecutivos y administradores	20,000,000	100%	8	100%
Otros empleados	0	0%	0	0%
Totales	20,000,000	100%	8	100%

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

El Emisor forma parte de un grupo bancario supervisado por la Superintendencia de Bancos y de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. El Emisor y una de sus subsidiarias mantienen créditos a favor de partes relacionadas; sin embargo, el límite máximo de exposición de acuerdo a las normas bancarias no podrá ser mayor a 25% de los fondos de capital consolidado del Emisor. En caso de incumplimiento de todas o algunas de las partes relacionadas la fuente de ingreso por préstamos pudiera verse afectada.

Al 30 de septiembre de 2018, el Emisor mantiene saldos y transacciones con compañías relacionadas las cuales se detallan a continuación:

2018	Directores y personal gerencial	Compañías relacionadas	Total
Activos			
Valores de inversión	-	3,917,760	3,917,760
Préstamos	3,356,712	2,387,746	5,744,458
Otros activos	-	279,666	279,666
Total de activos	3,356,712	6,585,172	9,941,884
Pasivos			
Depósitos de clientes	2,779,099	46,574,787	49,353,886
Otros pasivos	51,000	1,228,432	1,279,432
Total de pasivos	2,830,099	47,803,219	50,633,318
Ingresos			
Ingresos por intereses	150,682	47,148	197,830
Gastos por intereses	(627)	(90,431)	(91,058)
Comisiones	11,151	227,569	238,720
Total de ingresos	161,206	184,286	345,492
Gastos generales y administrativos			
Gastos del personal	1,110,891	-	1,110,891
Dietas a directores	32,000	-	32,000
Honorarios y servicios profesionales	-	50,981	50,981
Otros	-	244,587	244,587
Total de gastos generales y administrativos	1,142,891	295,568	1,438,459

2018	Directores y personal gerencial	Compañías relacionadas	Total
Activos fuera del estado de situación financiera			
Portafolios en custodias	16,494,759	30,520,396	47,015,155
Garantías bancarias, fianzas, avales	50,000	291,336	341,336
Promesas de pago	-	1,048,305	1,048,305
Tarjetas de crédito	365,234	419,006	784,240
Total de activos fuera del estado de situación financiera	16,909,993	32,279,043	49,189,036

B. Interés de Expertos y Asesores

En cuanto a los asesores legales externos del Emisor que han prestado sus servicios respecto de la solicitud de registro de valores objeto de esta oferta pública, se trata de una persona jurídica en la cual más de uno de sus directores son a su vez directores del Emisor.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los VCN's emitidos por El Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital Provenientes de la Enajenación de los VCN's: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 334 del Título XVI del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante, lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas y registrados anta la SMV, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital.

El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de VCN's adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Emisor el registro de la transferencia del VCN a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los VCN's.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses generados por los VCN's: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 335 del Título XVI del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

En caso de que los valores registrados en la SMV no sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado, los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre dichos valores causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única de 5% que deberá ser retenido en la fuente, por la persona que pague o acredite tales intereses.
Este Capítulo es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este Prospecto Informativo con carácter meramente informativo. Este Capítulo no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en los VCN's. Cada Tenedor Registrado de un VCN deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los VCN's antes de invertir en los mismos.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones y títulos de participación

Acciones y Títulos de Participación

Conciliación de número de acciones en circulación

El Emisor tiene un capital autorizado de 20,000,000 acciones comunes nominativas con valor nominal de $1.00 cada una. Todas las acciones se encuentran emitidas y en circulación. Al 30 de septiembre de 2017, el patrimonio total del Emisor es de US$ 20,000,000.

2. Títulos de Deuda

Mediante resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá CNV No.618-17 del 7 de noviembre del 2017 se autoriza hacer oferta pública de VCNs con valor nominal de hasta B/. 50,000,000 de forma desmaterializada, nominativos, rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de B/. 1,000.00 o sus múltiplos. Los intereses son pagados mensualmente.

Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco. Estos VCNs están respaldados por el crédito general del Banco.

Serie	Fecha de emisión	Tasa de Interés	Vencimiento	Valor Por Serie	Valor en libros
C	04-jun-18	3.50%	04-jun-19	1,000,000	1,001,533
D	26-jun-18	3.25%	23-dic-18	5,000,000	5,007,122
E	05-jul-18	3.50%	27-jun-19	4,080,000	4,080,390
F	09-jul-18	3.25%	07-ene-19	1,000,000	1,001,424
G	30-jul-18	3.25%	26-ene-19	6,292,000	6,300,963
H	28-sep-18	3.50%	23-ago-19	5,000,000	5,007,671
I	28-sep-18	3.25%	23-mar-19	1,000,000	1,000,623
				23,372,000	23,399,726

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

MMG Bank Corporation y subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de MMG Capital Holdings, Inc.)

Estado consolidado de situación financiera
30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	2018	2017
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	92,487,417	136,759,050
Valores de inversión	303,029,925	275,245,809
Préstamos, neto	250,678,821	226,229,551
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	6,208,221	6,939,140
Activos intangibles	1,572,792	1,590,138
Otros activos	3,667,824	5,053,356
Activos totales	657,645,000	651,817,044
Pasivos y patrimonio		
Pasivos		
Depósitos de clientes	493,677,460	526,840,776
Depósitos de bancos	39,518,262	29,657,907
Títulos de deuda emitidos	23,399,726	-
Financiamiento recibido	19,046,495	9,000,000
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	-	7,136,307
Otros pasivos	9,230,740	7,708,390
Pasivos totales	584,872,683	580,343,380
Patrimonio		
Acciones comunes	20,000,000	20,000,000
Reserva regulatoria	3,526,371	3,511,523
Cambios netos en valores de inversión	(544,738)	716,674
Ganancias acumuladas	48,328,656	43,989,773
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	71,310,289	68,217,970
Participaciones no controladoras	1,462,028	3,255,694
Pasivos y patrimonio totales	657,645,000	651,817,044

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MMG Bank Corporation y subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de MMG Capital Holdings, Inc.)

Estado consolidado de ganancia o pérdida
por el año terminado el 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	2018	2017
Ingresos por intereses	19,749,540	15,778,169
Gastos por intereses sobre depósitos de clientes	(6,841,467)	(4,173,628)
Gastos por intereses sobre financiamientos recibidos	(657,122)	(114,394)
Ingresos neto por intereses	12,250,951	11,490,147
Ingresos por comisiones	18,210,677	17,755,648
Gastos por comisiones	(3,849,235)	(4,392,362)
Ingresos neto por comisiones	14,361,442	13,363,286
Ingresos neto de intereses y comisiones	26,612,393	24,853,433
Otros ingresos:		
Ganancia realizada en valores de inversión	480,436	575,814
Pérdida por revaluación de valores de inversión con cambios en ganancia o pérdida	(4,124)	309,259
Otros	325,603	604,162
Total de otros ingresos	801,915	1,489,235
Ingresos netos	27,414,308	26,342,668
Gastos generales y administrativos:		
Gastos del personal	(7,087,371)	(6,563,427)
Depreciación y amortización	(1,466,746)	(1,571,743)
Honorarios y servicios profesionales	(763,608)	(901,976)
Gastos por arrendamientos operativos	(336,614)	(314,280)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(64,146)	(31,311)
Otros gastos generales y administrativos	(3,015,464)	(3,063,178)
Total de gastos generales y administrativos	(12,733,949)	(12,445,915)
Ganancia antes de impuesto	14,680,359	13,896,753
Gasto por impuesto sobre la renta	(1,441,924)	(1,376,458)
Ganancia del año	13,238,435	12,520,295
Ganancia del año atribuible a:		
Propietarios de la controladora	13,226,881	12,347,190
Participación no controladora	11,554	173,105
	13,238,435	12,520,295

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MMG Bank Corporation y subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de MMG Capital Holdings, Inc.)

Estado consolidado de situación financiera
30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	2018	2017
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	92,487,417	136,759,050
Valores de inversión	303,029,925	275,245,809
Préstamos, neto	250,678,821	226,229,551
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	6,208,221	6,939,140
Activos intangibles	1,572,792	1,590,138
Otros activos	3,667,824	5,053,356
Activos totales	657,645,000	651,817,044
Pasivos y patrimonio		
Pasivos		
Depósitos de clientes	493,677,460	526,840,776
Depósitos de bancos	39,518,262	29,657,907
Títulos de deuda emitidos	23,399,726	-
Financiamiento recibido	19,046,495	9,000,000
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	-	7,136,307
Otros pasivos	9,230,740	7,708,390
Pasivos totales	584,872,683	580,343,380
Patrimonio		
Acciones comunes	20,000,000	20,000,000
Reserva regulatoria	3,526,371	3,511,523
Cambios netos en valores de inversión	(544,738)	716,674
Ganancias acumuladas	48,328,656	43,989,773
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	71,310,289	68,217,970
Participaciones no controladoras	1,462,028	3,255,694
Pasivos y patrimonio totales	657,645,000	651,817,044

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MMG BANK CORP. & SUBSIDIARIAS
Ratios Financieros

	Sep 2018	Sep 2017
ROAE	20.16%	19.5%
ROAA	2.1%	1.9%
Eficiencia Operativa	44.6%	47.2%
Adecuación de Capital	25.7%	20.1%
Capital Sobre Activo	10.0%	10.5%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado independiente. (Ver Estado Financiero Auditado Adjunto)

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	¿Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. Si. Se han establecido normas y principios y buenas prácticas de buen gobierno corporativo basado en los Acuerdos, 4-2012, 5-2014 y 7-2014 de la Superintendencia de Bancos y en el acuerdo 12-2003 de la Superintendencia de Mercado de Valores.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Si,
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. Si.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Si.
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Si.
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. Si.
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Si.
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Si
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Sí se ha adoptado un Código de Ética el cual es divulgado a todo el personal del banco, través de la intranet del banco. .
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Si

	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. Si.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Si.
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Si.
	e. Control razonable del riesgo. Si.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Si
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. No.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Si.
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Si.
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Si.
	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad La Junta Directiva estará compuesta por no menos de siete directores, al menos dos de los miembros deberán ser directores independientes
	b. Número de Directores Independientes de la Administración Dos (2).
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas No hay.
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Si.

	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No Aplica.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Si.
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Si.
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Si.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Si.
	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente Si .
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente Si.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente No.
	d. Otros:
9.	¿En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría Si.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Si.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No.

	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). Cuatro directores, dos independientes, preside un director independiente.
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos Cumplimiento: Siete directores, de los cuales dos son independientes, y tres miembros de la administración. Comité presidido por un director independiente. Riesgos: Siete directores, de los cuales dos son independientes, y tres miembros de la administración. Comité presidido por un director independiente.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica.

8 Adicionado por el Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003

V PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Presente los Estados Financieros anuales, auditado por un Contador Público Autorizado de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores- No aplica al Emisor.

VI PARTE
DIVULGACIÓN

Este informe de Actualización Anual estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de Internet (web sites) de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panama (www.supervalores.gob.pa) y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (www.panabolsa.com).

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

Mario A. de Diego G.
Asesor Legal

Deloitte.

MMG Bank Corporation y subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de MMG Capital Holdings, Inc.)

Estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2018 e Informe de los Auditores Independientes del 17 de noviembre de 2018

Deloitte LATCO
Firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

MMG Bank Corporation y subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de MMG Capital Holdings, Inc.)

Informe de los Auditores Independientes y estados financieros consolidados del 30 de septiembre de 2018

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estado consolidado de situación financiera	5
Estado consolidado de ganancia o pérdida	6
Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	7
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	8
Estado consolidado de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros consolidados	10 - 69

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
RUC 16292-152-155203 D.V. 65
Torre Banco Panamá, piso 12
Avenida Boulevard y la Rotonda
Costa del Este, Panamá
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Fax: (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionista y Junta Directiva
MMG Bank Corporation

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **MMG Bank Corporation y subsidiarias** (el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018, el estado consolidado de ganancia o pérdida, el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Grupo al 30 de septiembre de 2018, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para los Contadores Profesionales (Código de Ética de IESBA) junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto clave de auditoría

Reservas para préstamos

Los préstamos por un monto de B/.251 millones, que representan el 38% del total de los activos son instrumentos financieros sujetos a riesgo de crédito. La reserva para posibles préstamos incobrables es considerada como un asunto clave de auditoría debido a lo significativo del saldo de los préstamos en los estados financieros consolidados tomados en su conjunto y a los juicios y estimaciones significativas que se requieren para determinar los importes de la provisión para posibles préstamos incobrables.

Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría

Hemos probado el diseño y la implementación de los controles claves de la provisión para posibles préstamos incobrables.

Para una muestra de préstamos identificados con deterioro individual, evaluamos los modelos y los supuestos de la Administración relacionados con la determinación de la provisión de deterioro. Nuestro trabajo incluyo la prueba de recalculo de la provisión.

La identificación de los eventos de deterioro y la determinación del gasto por deterioro requieren la aplicación de juicios significativos por parte de la Administración, en particular la estimación del monto de los flujos de efectivo esperados.

Existe el riesgo de que la Administración registre un evento de deterioro que no ocurrió o que no identifique un evento de deterioro por lo que el gasto por deterioro reportado no fuese correcto.

La política de préstamos se describe en las Notas 3.4 y 3.10 de los estados financieros consolidados.

Para la reserva colectiva evaluamos la información recibida en el modelo de deterioro considerando los diferentes segmentos de la cartera con características y riesgos similares, información de las pérdidas históricas, las condiciones económicas actuales y nuestro conocimiento del negocio discutido con la Administración. Comprobamos la mecánica del modelo de deterioro.

Las revelaciones relacionadas al deterioro de los préstamos se consideran apropiadas y comprensivas en los estados financieros consolidados.

Valuación de inversión disponibles para la venta

Los valores de inversión disponible para la venta por un monto de B/.298 millones que representan el 45% del total de activos al 30 de septiembre de 2018. Juicios significativos son requeridos por la Administración en la determinación del valor razonable. Hemos identificado la valuación de los valores disponibles para la venta como un asunto clave de auditoría debido a los juicios asociados con la determinación del valor razonable. El Banco utiliza proveedores de precios externos para la obtención de la mayoría de sus precios de mercado, como también aplica modelos de valuación internos para valorizar inversiones cuando no hay disponible de un precio de mercado por parte de un proveedor externo de precios.

La política contable para los valores disponibles para la venta se incluye en la Nota 3.4 de los estados financieros consolidados.

Hemos probado el diseño e implementación de los controles claves para la valuación de los valores disponibles para la venta.

Hemos utilizado a nuestros expertos para realizar pruebas independientes de valuaciones de los valores de inversión disponibles para la venta clasificados en el Nivel 1, 2 y 3 a través de la comparación de los precios utilizados por el Banco y los precios obtenidos en información observable del mercado. Para una muestra de inversiones clasificadas en el Nivel 3 hemos evaluado los modelos usados por la Administración y las asunciones significativas e insumos utilizados. Comprobamos la mecánica del modelo de deterioro.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar el Grupo o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera del Grupo.

Deloitte.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos 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 importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.

- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Deloitte.

Comunicamos a los encargados del gobierno corporativo sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

La socia a cargo de la auditoría que ha preparado este informe de los auditores independientes es Ladia Aguilera M.

Deloitte

17 de noviembre de 2018
Panamá, Rep. de Panamá

MMG Bank Corporation y subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de MMG Capital Holdings, Inc.)

Estado consolidado de situación financiera
30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	Notas	2018	2017
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	92,487,417	136,759,050
Valores de inversión	7, 9	303,029,925	275,245,809
Préstamos, neto	7, 10	250,678,821	226,229,551
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	6,208,221	6,939,140
Activos intangibles	12	1,572,792	1,590,138
Otros activos	7, 14	3,667,824	5,053,356
Activos totales		657,645,000	651,817,044
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Depósitos de clientes	7, 15	493,677,460	526,840,776
Depósitos de bancos	16	39,518,262	29,657,907
Títulos de deuda emitidos	17	23,399,726	-
Financiamiento recibido	18	19,046,495	9,000,000
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	19	-	7,136,307
Otros pasivos	7, 20	9,230,740	7,708,390
Pasivos totales		584,872,683	580,343,380
Patrimonio			
Acciones comunes	21	20,000,000	20,000,000
Reserva regulatoria	30.5	3,526,371	3,511,523
Cambios netos en valores de inversión		(544,738)	716,674
Ganancias acumuladas		48,328,656	43,989,773
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		71,310,289	68,217,970
Participaciones no controladoras		1,462,028	3,255,694
Pasivos y patrimonio totales		657,645,000	651,817,044

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MMG Bank Corporation y subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de MMG Capital Holdings, Inc.)

Estado consolidado de ganancia o pérdida
por el año terminado el 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos por intereses	7, 22	19,749,540	15,778,169
Gastos por intereses sobre depósitos de clientes	7	(6,841,467)	(4,173,628)
Gastos por intereses sobre financiamientos recibidos		(657,122)	(114,394)
Ingresos neto por intereses		12,250,951	11,490,147
Ingresos por comisiones	7	18,210,677	17,755,648
Gastos por comisiones		(3,849,235)	(4,392,362)
Ingresos neto por comisiones	23	14,361,442	13,363,286
Ingresos neto de intereses y comisiones		26,612,393	24,853,433
Otros ingresos:			
Ganancia realizada en valores de inversión		480,436	575,814
Pérdida por revaluación de valores de inversión con cambios en ganancia o pérdida		(4,124)	309,259
Otros	24	325,603	604,162
Total de otros ingresos		801,915	1,489,235
Ingresos netos		27,414,308	26,342,668
Gastos generales y administrativos:			
Gastos del personal	7, 25	(7,087,371)	(6,563,427)
Depreciación y amortización	11, 12	(1,466,746)	(1,571,743)
Honorarios y servicios profesionales	7	(763,608)	(901,976)
Gastos por arrendamientos operativos		(336,614)	(314,280)
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	(64,146)	(31,311)
Otros gastos generales y administrativos	7, 26	(3,015,464)	(3,063,178)
Total de gastos generales y administrativos		(12,733,949)	(12,445,915)
Ganancia antes de impuesto		14,680,359	13,896,753
Gasto por impuesto sobre la renta	27	(1,441,924)	(1,376,458)
Ganancia del año		13,238,435	12,520,295
Ganancia del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		13,226,881	12,347,190
Participación no controladora		11,554	173,105
		13,238,435	12,520,295

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MMG Bank Corporation y subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de MMG Capital Holdings, Inc.)

Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
por el año terminado el 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	2018	2017
Ganancia del año	13,238,435	12,520,295
Otro resultado integral:		
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas:		
Ganancias ó perdidas netas realizadas y transferidas a resultados		
Monto neto reclasificado a (ganancia)	(480,436)	(575,814)
Cambios netos en valores de inversión	(780,976)	1,658,042
Otro resultado integral del año	(1,261,412)	1,082,228
Resultado integral total del año	11,977,023	13,602,523
Resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	11,965,469	13,429,418
Participación no controladora	11,554	173,105
Total de resultado integral	11,977,023	13,602,523

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MMG Bank Corporation y subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de MMG Capital Holdings, Inc.)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Reserva regulatoria	Cambios netos en valores de inversión	Ganancias acumuladas	Total de la compañía controladora	Participación no controladora	Total
Saldo al 1 de octubre 2016		20,000,000	2,642,733	(365,554)	41,074,028	63,351,207	-	63,351,207
Ganancia del año		-	-	-	12,347,190	12,347,190	173,105	12,520,295
Otro resultado integral del año		-	-	1,082,228	-	1,082,228	-	1,082,228
Resultado integral total del año		-	-	1,082,228	12,347,190	13,429,418	173,105	13,602,523
Venta de subsidiaria		-	-	-	135,700	135,700	-	135,700
Reclasificación de parte no controladora		-	-	-	-	-	3,082,589	3,082,589
Reserva regulatoria		-	868,790	-	(868,790)	-	-	-
Dividendos	21	-	-	-	(8,698,355)	(8,698,355)	-	(8,698,355)
Saldo al 30 de septiembre de 2017		20,000,000	3,511,523	716,674	43,989,773	68,217,970	3,255,694	71,473,664
Ganancia del año		-	-	-	13,226,881	13,226,881	11,554	13,238,435
Otro resultado integral del año		-	-	(1,261,412)	-	(1,261,412)	-	(1,261,412)
Resultado integral total del año		-	-	(1,261,412)	13,226,881	11,965,469	11,554	11,977,023
Venta de subsidiaria		-	-	-	(207,161)	(207,161)	-	(207,161)
Reclasificación a participación no controladora		-	-	-	-	-	(1,805,220)	(1,805,220)
Reserva regulatoria		-	14,848	-	(14,848)	-	-	-
Dividendos	21	-	-	-	(8,665,989)	(8,665,989)	-	(8,665,989)
Saldo al 30 de septiembre de 2018		20,000,000	3,526,371	(544,738)	48,328,656	71,310,289	1,462,028	72,772,317

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MMG Bank Corporation y subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de MMG Capital Holdings, Inc.)

Estado consolidado de flujos de efectivo
por el año terminado el 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Ganancia del año		13,238,435	12,520,295
Ajustes para:			
Depreciación y amortización	11, 12	1,466,746	1,571,743
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	64,146	31,311
Ingreso neto por intereses y comisiones		(12,250,951)	(11,490,147)
Pérdida (ganancia) neta por revaluación de valores de inversión		4,124	(309,259)
Ganancia neta surgida sobre la venta de valores de inversión con cambios en ganancias o pérdidas		(480,436)	(575,814)
Compras de inversiones con cambios en ganancias o pérdidas		(2,813,356)	(13,445,589)
Disposicion de inversiones con valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas		2,952,246	4,089,770
Cambios en:			
Depósitos a plazo mayores a 90 días		20,724,932	(7,959,727)
Préstamos		(24,066,510)	(78,572,438)
Otros activos		1,385,532	185,596
Depósitos de bancos		9,912,018	4,581,405
Depósitos de clientes		(33,304,923)	(84,015,821)
Otros pasivos		1,522,350	(646,754)
Efectivo utilizado en las operaciones			
Intereses recibidos		19,403,505	16,038,846
Intereses pagados		(7,408,645)	(4,215,885)
Flujos neto de efectivo utilizado de las actividades de operación		(9,650,787)	(162,212,468)
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Compras de inversiones disponibles para la venta		(1,081,818,661)	(941,461,394)
Disposición de inversiones disponibles para la venta		1,050,997,303	1,043,108,438
Adquisición de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras	11	(133,315)	(185,407)
Adquisición de activos intangibles	12	(585,166)	(671,712)
Flujos neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión		(31,539,839)	100,789,925
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Sobregiros bancarios y financiamientos recibidos	18	10,046,495	9,000,000
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	19	(7,136,307)	5,496,557
Procedente de emisión de valores comerciales negociables	17	29,399,726	-
Reembolso de valores comerciales negociables		(6,000,000)	-
Dividendos pagados	21	(8,665,989)	(8,698,355)
Flujos neto de efectivo proveniente de actividades de financiación		17,643,925	5,798,202
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(23,546,701)	(55,624,341)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	115,779,827	171,404,168
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	92,233,126	115,779,827

Las notas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

1. Información general

MMG Bank Corporation (el "Banco"), junto con sus subsidiarias (el "Grupo"), es una sociedad anónima incorporada en Panamá. La oficina principal del Grupo está localizada en Costa del Este, avenida Paseo del Mar, Edificio MMG Tower, piso 22 y planta baja, ciudad de Panamá, República de Panamá.

El Banco establecido en ciudad de Panamá, República de Panamá, fue constituido desde el 22 de agosto de 2002, e inició operaciones el 31 de marzo de 2003 y opera bajo una licencia bancaria general emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá (la "Superintendencia de Bancos"), la cual lo faculta para efectuar negocios de banca en Panamá así como transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior. MMG Bank & Trust Ltd., establecida en Nassau, Bahamas inició operaciones el 18 de diciembre de 1996 y fue adquirido por el Banco el 3 de octubre de 2002. El Grupo es una subsidiaria 100% poseída por MMG Capital Holdings, Inc., sociedad constituida en Nassau, Bahamas.

Mediante Resolución No.292-05 emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá el día 13 de diciembre de 2005, se le otorgó al Grupo la Licencia de Casa de Valores para ejercer ciertas actividades de intermediación financiera, incluyendo la custodia de activos financieros de clientes mediante acuerdos de inversión y custodia, siendo los clientes los beneficiarios finales de dichos activos financieros.

De acuerdo con la Ley de Valores, los activos financieros custodiados por el Grupo que no representen depósitos en el propio Banco, no constituyen parte del patrimonio del Grupo y se consideran como activos en custodia a título fiduciario, bajo el riesgo y para el beneficio del cliente de acuerdo al régimen de tenencia indirecta de la Ley de Valores.

El Grupo es propietario de un puesto en la Bolsa de Valores de Panamá adquirida de su subsidiaria MMG Asset Management Corp., el 11 de noviembre de 2008 para la compra y venta de valores listados en dicha bolsa, mediante Resolución CNV-135-06 del 7 de junio de 2006, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá otorgó la licencia de Administrador de Inversiones a MMG Asset Management Corp.

El Grupo posee licencia fiduciaria mediante resolución No.SBP-FID.0009-2013 del 14 de junio de 2013, la cual lo faculta para llevar a cabo el negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá.

El 13 de octubre de 2017, el Grupo adquirió el 100% de acciones de Quantia - AFP Corp; subsidiaria que mediante resolución No. SMV.258-18 del 6 de junio de 2018 emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores le otorgó la licencia de Administrador de fondos de pensiones y jubilaciones.

En la Nota 13, se identifican las subsidiarias que comprenden el Grupo.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros consolidados

No hubo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF's), efectivas para el año que inició el 1 de octubre de 2018, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.

2.2 Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera emitidas pero aún no son efectivas

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 30 de septiembre de 2018, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Banco. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009, incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010, para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y baja en cuentas. En noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura.

Un resumen de los requisitos clave la NIIF 9 a continuación:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición, se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otros resultados integrales los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses y vender activos financieros. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables con cargo a resultados al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otros resultados integrales.

- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sean reconocidos en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas.

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.

La siguiente tabla resume los principales rubros del estado consolidado de situación financiera que representan activos financieros y su clasificación bajo NIC 39 e indica las clasificaciones esperadas una vez se encuentre aplicando NIIF 9:

	Clasificación antes del 1 de octubre de 2018 con NIC 39			Clasificación al 1 de octubre de 2018 con adopción de NIIF 9		
Activos	CA*	VRCR**	VRCORI***	CA*	VRCR**	VRCORI***
Efectivo y equivalentes de efectivo	X			X		
Cartera de créditos	X			X		
Títulos de deuda	X	X	X	X	X	X
Inversiones patrimoniales			X		X	X
Instrumentos derivados		X			X	

*CA= costo amortizado.
**VRCR= valor razonable con cambios en resultados.
***VRCORI= valor razonable con cambios en otro resultado integral.

- Con respecto al deterioro de activos financieros, el nuevo modelo estableces el reconocimiento de provisiones por deterioro basadas en pérdidas crediticias esperadas (PCE) y no solo pérdidas crediticias incurridas como es el caso de la NIC 39, lo que significa que ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. El modelo de deterioro por pérdida crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presenten informes, para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Los requerimientos relacionados con el deterioro aplican para activos financieros medidos a costo amortizado, y valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) cuyo modelo de negocio tenga por objetivo la recepción de flujos contractuales y/o venta (al igual que para cuentas por cobrar de arrendamientos, compromisos de préstamo y garantías financieras).

El Banco, en concordancia con NIIF 9 estima la Pérdida Crediticia Esperada (PCE) con base en el valor presente de la diferencia entre flujos de efectivo contractuales y flujos de efectivo esperados del instrumento (en el caso especial de productos como compromisos de préstamo, el Banco asociará la expectativa de materialización del compromiso dentro de los flujos esperados).

La NIIF 9 establece una valoración de pérdida crediticia más detallada y acorde con el riesgo de crédito inherente de los instrumentos. De esta manera, una evaluación del perfil de riesgo de crédito del instrumento determinará la clasificación de un instrumento en una etapa determinada, y consecuentemente un modelo de estimación de PCE específico:

- Etapa 1: Instrumentos de bajo riesgo crediticio, aquellas se determinarán para un horizonte de probabilidad de impago de 12 meses.

- Etapa 2: Pérdidas de crédito esperadas durante toda la vida, cuando el riesgo de crédito se incrementa significativamente con relación al conocimiento inicial para este período.

- Etapa 3: Calculadas durante toda la vida del crédito, hasta su maduración o vencimiento, dado que se considera incumplimiento muy alto con un reconocimiento inicial.

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

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

- Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

Impacto de transición de NIIF 9:

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. El Grupo adoptará desde el 1 de octubre de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014, que incorpora:

- El valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) como nueva clasificación y medición posterior, aplicable a activos financieros de deuda simples.

- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas esperadas, para la cual se aplicaba los requerimientos de NIC 39 sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.

- Los nuevos requerimientos alinean la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, establecen un enfoque basado en principios para la contabilidad de coberturas y abordan incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39. Se ha proporcionado a las entidades una opción de política contable entre la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 o continuar con la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas existentes de la NIC 39 para toda la contabilidad de coberturas, debido a que aún no se ha completado el proyecto sobre la contabilidad de macro coberturas.

  De acuerdo con la NIIF 9.7.2., se aplicará los requerimientos de transición retrospectivamente desde 1 de octubre de 2018 y optará por no re-expresar los estados financieros consolidados, en relación con el párrafo 7.2.21 se aplicará, como su política contable, continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39 en lugar de los requerimientos del Capítulo 6 de esta norma.

  El impacto de la adopción de la NIIF9 se reconoce en el patrimonio inicial 1 de octubre de 2018 y se estimó a partir de cálculos realizados sobre los estados financieros consolidados de las subsidiarias al corte del 30 de septiembre de 2018. Este estimado podría variar dado que al cierre de 2018 los cálculos de los modelos se estaban terminando de afinar. Se espera que el impacto final sea un aumento de provisión.

  Los impactos globales que se presentan por la transición a la NIIF 9, emitida en julio del 2014, se basan en las mejores estimaciones a la fecha de la presentación de los estados financieros consolidados. La información proporcionada en esta nota se centra en los elementos materiales; no representa una lista exhaustiva de los ajustes esperados.

NIIF 15 - Ingresos de contratos con los clientes

La Norma proporciona a las empresas un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

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

NIIF 16 - 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 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.

A la fecha de los estados financieros consolidados, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros consolidados.

Enmiendas a las CNIFF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos

La interpretación establece cómo determinar la posición tributaria contable cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.

La interpretación requiere que la entidad:

a. Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separado o como un grupo; y

b. Valore si es probable que la autoridad tributaria aceptará un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:

   - Si es sí, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos.

   - Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores de inversión, las cuales se presentan a su valor de razonable.

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

3.2 Principio de consolidación

3.2.1 Subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros del Banco y los de sus subsidiarias. El control se obtiene cuando el Grupo:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesto, o tiene derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

El Grupo revalúa si controla o no una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos a voto de una participada, este tiene poder sobre la participada cuando los derechos a voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. El Grupo considera todos los factores y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos a voto del Grupo sobre una participada son suficientes para darle poder a este, incluyendo:

- El tamaño de la participación del Grupo del derecho a voto en relación con el tamaño y la dispersión de la tenencia de los tenedores de voto;
- Derecho a votos potenciales mantenidos por el Grupo, otros tenedores de votos u otras partes;
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que el Grupo tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando el Grupo obtiene el control sobre la subsidiaria y cesa cuando el Grupo pierde el control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancia o pérdida desde la fecha de adquisición hasta la fecha que el Grupo gana el control hasta la fecha cuando el Grupo deja de controlar la subsidiaria.

Las ganancias o pérdidas y cada componente de otro resultado integral se atribuyen a los propietarios del Banco y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Banco y a las participaciones no controladoras, incluso si esto da como resultado que la participación no controladora tenga un saldo con déficit.

En caso de ser necesario, ajustes son realizados a los estados financieros de las subsidiarias para adaptarlos a las políticas contables a aquellas utilizadas por el Grupo.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intercompañías son eliminados en la consolidación.

3.2.2 Cambios en la participación del Grupo sobre subsidiarias existentes

Los cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en una subsidiaria que no den lugar a la pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

El valor en libros de los intereses del Grupo y la participación no controladora se ajustan para reflejar los cambios en sus intereses relativos en las subsidiarias. Cualquier diferencia entre el monto por el cual la participación no controladora se ajusta y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida es reconocida directamente en el patrimonio y se atribuye a los propietarios del Banco.

Cuando el Grupo pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida se reconoce en los resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y los pasivos de la subsidiaria y cualesquiera participaciones no controladoras. Los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa subsidiaria son registrados como si el Grupo hubiese vendido directamente los activos pertinentes (es decir, reclasificado a ganancias o pérdidas o transferido a otra categoría de patrimonio como lo especifican/permiten las NIIF aplicables). El valor razonable de la inversión retenida en la antigua subsidiaria, en la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de un activo financiero de acuerdo con la NIC 39 o, cuando proceda, el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

3.2.3 Sociedades de inversión y vehículos separados

El Grupo maneja y administra activos de vehículos de inversiones. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Grupo tiene control sobre la entidad.

3.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación del Grupo.

La moneda funcional de las subsidiarias son:

- Para Panamá el Balboa
- Para Bahamas el Dólar de Bahamas

El Balboa y el Dólar de Bahamas, unidad monetaria de la República de Panamá y de Bahamas, respectivamente, están a la par y es de libre cambio con el Dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3.1 Saldos y transacciones

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en ganancia o pérdida, excepto cuando son diferidos en el patrimonio por calificar como cobertura de flujo de efectivo.

3.4 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías: equivalente de efectivo, depósitos a plazo, valores de inversión, y préstamos. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

3.4.1 Reconocimiento

Las transacciones de compra y venta de activos financieros y todos los demás activos se reconocen en su fecha de cancelación a valor razonable, que es la fecha en que el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero es valorizado inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

La ganancia o pérdida en un activo financiero que se mida al valor razonable y que no forme parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

La ganancia o pérdida en un activo financiero que se mida al costo amortizado y que no forme parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral cuando el activo financiero se dé de baja en cuentas, haya sufrido un deterioro de valor o se reclasifique, así como mediante el proceso de amortización.

3.4.2 Valores de inversión disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro identificada.

La ganancia o pérdida que surge de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en otro resultado integral, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o se ha determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, es reconocida en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

El ingreso por interés es reconocido en ganancia o pérdida usando el método de tasa de interés efectiva. Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida cuando el derecho del Grupo de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Cuando no es posible determinar de forma confiable el valor razonable del instrumento el Grupo mantiene estas inversiones en valores al costo o al costo amortizado.

3.4.3 Valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida

Los valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida son aquellas inversiones en valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor se reconocen en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral en el período en el cual se generan.

3.4.4 Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponibles para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera sustancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

3.4.5 Baja de activos financieros

El Grupo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Grupo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Grupo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que ha sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Cualquier participación en activos financieros transferidos que califiquen para dar de baja que sea creada o retenida por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

El Grupo realiza operaciones mediante las cuales se transfiere activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera, pero conserva todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos o una parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no se dan de baja. Ejemplos de este tipo de operaciones son operaciones de préstamo de valores y transacciones de venta y recompra.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

En determinadas transacciones, el Grupo retiene la obligación de servir un activo financiero transferido por lo cual recibirá una comisión. Los activos transferidos se dan de baja al momento de su transferencia si han cumplido con las características que lo permiten. Un activo o pasivo es reconocido por el contrato de servicio dependiendo de la comisión de administración, si ésta es más que adecuada (activo) o es inferior a la adecuada (responsabilidad) para realizar el servicio.

3.5 Depósitos de clientes y de bancos, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y otros pasivos financieros

Los depósitos de clientes y de bancos, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra y otros pasivos financieros son el resultado de los recursos de financiación del Grupo.

3.5.1 Depósitos de clientes y de bancos

Los depósitos de clientes y de bancos son medidos inicialmente al valor razonable y son subsecuentemente medidos al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

3.5.2 Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantías de valores, en las 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 vendidos bajo acuerdos de recompra generalmente se contabilizan como transacciones de financiamiento recibido con garantías, y se registran al monto en que los valores fueron vendidos más los intereses acumulados.

El Grupo evalúa el valor de mercado de los valores vendidos y libera garantías a las contrapartes, cuando fuese apropiado.

3.5.3 Clasificación como deuda

Los instrumentos de deuda se clasifican como pasivos financieros de acuerdo con la sustancia del arreglo contractual.

3.5.4 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran por en importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

3.5.5 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como otros pasivos financieros.

3.5.6 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo financiamientos recibidos, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

3.5.7 Baja en cuentas de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Grupo se liquidan, cancelan o expiran.

3.5.8 Dividendos

Los dividendos sobre las acciones comunes son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

3.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3.7 Costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial, menos los abonos al principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial reconocido y el importe al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

3.8 Intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción, los honorarios y comisiones pagadas o recibidas que son parte integral de las tasas de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o un pasivo financiero.

3.9 Ingresos y gastos por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo y otros servicios bancarios se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Los ingresos por comisiones y otros honorarios, incluyendo los relacionados al servicio de cuenta, comisiones por administración de inversiones, comisiones de colocación, custodia de fondos, agente de pagos y transferencias, se reconocen cuando los servicios relacionados se realizan.

Otros gastos por comisiones se refieren principalmente a las transacciones y honorarios por servicios, estas se reconocen cuando se reciben los servicios.

3.10 Identificación y medición del deterioro

El Grupo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que los activos financieros llevados al costo amortizado están deteriorados.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que puede ser estimado con fiabilidad.

3.10.1 Información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- Dificultad financiera significativa del emisor o deudor.
- Un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal.
- Por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario se le otorga una concesión que no se hubiese considerado de otra manera.
- Es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.
- Información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en el Grupo.

En adición, en el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados.

El Grupo considera evidencia de deterioro de la cartera de créditos tanto a nivel de un activo específico como colectivo. Todos los préstamos de la cartera de créditos a nivel individual son evaluados en busca de deterioro específico y los que no son reconocidos como deteriorados específicamente son posteriormente evaluados en busca de cualquier signo de deterioro en que se haya incurrido pero que aún no haya sido identificado. Los préstamos de la cartera de créditos que no sean individualmente significativos son evaluados colectivamente en busca de deterioro agrupándolos por características de riesgo similares.

Al hacer una evaluación, si se deteriora una inversión en deuda soberana, el Grupo considera los siguientes factores:

- La evaluación de la solvencia del mercado como se refleja en los rendimientos de los bonos.
- Las evaluaciones de las agencias de calificación crediticia.
- La capacidad del país para acceder a los mercados de capitales para nuevas emisiones de deuda.
- El proceso de reestructuración de la deuda de probabilidad, lo que resulta en los titulares de sufrir pérdidas a través del perdón de la deuda voluntaria u obligatoria.
- Los mecanismos internacionales de apoyo en el lugar para proporcionar el apoyo necesario como "prestamista de última instancia" a ese país, así como la intención, que se refleja en las declaraciones públicas, de los gobiernos y las agencias de utilizar esos mecanismos. Esto incluyó una evaluación de la profundidad de esos mecanismos y, con independencia de la intención política, si existe la capacidad para cumplir los criterios requeridos.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo utiliza los modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados de acuerdo al juicio de la Administración en relación a si las condiciones actuales de economía y crédito son tales que las pérdidas reales podrían ser mayores o menores que las sugeridas por los modelos históricos. Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdidas incurridas y el calendario esperado de recuperaciones futuras son regularmente referenciadas contra resultados reales para asegurar que siguen siendo apropiadas.

3.10.2 Evaluación individual y colectiva

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente para determinar si existe un deterioro.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes, históricas y sugeridas.

3.10.3 Medición del deterioro

Las pérdidas por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado corresponden a la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Las pérdidas por deterioro de activos disponibles para la venta son calculadas como la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable.

3.10.4 Reversión de deterioro

Para activos medidos al costo amortizado, cuando ocurre un hecho posterior que causa una disminución en el monto de la pérdida por deterioro, esta disminución en la pérdida de deterioro es reversada en ganancia o pérdida.

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 a través de ganancia o pérdida; de lo contrario cualquier aumento en el valor razonable se reconoce a través de otro resultado integral.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de ganancia o pérdida sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de ganancia o pérdida, sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio.

Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta para el cual se ha reconocido un deterioro aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en resultados de operación, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través del estado consolidado de ganancia o pérdida.

3.10.5 Presentación

Las pérdidas son reconocidas en ganancia o pérdida y reflejadas en una cuenta de provisión para posibles préstamos incobrables.

Para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida en otro resultado integral, son reclasificadas a ganancia o pérdida.

3.10.6 Cancelación

El Grupo castiga ciertos instrumentos financieros cuando se determina que son incobrables.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para posibles préstamos incobrables. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido contemplados y el importe de la pérdida ha sido determinado. Las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

3.11 Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras

Los inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras están registrados al costo, menos la depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación se carga a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos:

	Vida útil
Inmueble	30 años
Mobiliario y enseres	5 años
Máquinas y equipo	5 años
Mejoras	10 años

Una partida de inmueble, propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha de reporte. Los equipos se revisan para precisar deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

3.12 Activos intangibles

Los activos intangibles están compuestos por los costos del programa, los costos de consultoría y otros costos relacionados con la implementación del sistema de información. El plan del Grupo es amortizar el costo en un período de 5 años, bajo el método de línea recta. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, estos activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y el importe de las pérdidas por deterioro (de existir).

3.13 Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera).

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos futuros de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 30 de septiembre de 2018, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

3.14 Arrendamientos operativos

Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como un gasto empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

3.15 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo disponible en caja, documentos equivalentes que incluyen cheques y valores a cobro ó pendientes de compensación altamente líquidos con vencimientos originales menores a 90 días, saldos disponibles mantenidos con bancos y otras instituciones financieras nacionales y extranjeras, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable.

El efectivo y equivalentes de efectivo se reconoce en el estado consolidado de situación financiera al costo amortizado.

3.16 Beneficios a empleados

3.16.1 Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que, al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

El Grupo ha establecido la reserva para la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes. Los cuales están depositados en un fondo de fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente al Grupo dichos fondos están incluidos en las cifras de otros pasivos dentro del estado consolidado de situación financiera.

3.16.2 Plan de ahorro contributivo

Los beneficios de ahorro contributivo son reconocidos por el Grupo como gasto, al momento en que el colaborador realiza su aporte voluntario al plan de ahorro.

El plan de ahorro contributivo, establece contribuciones del aporte del colaborador hasta un máximo del 3% del salario mensual, solo para que aquellos colaboradores que desean participar de manera voluntaria en este plan.

3.17 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

3.17.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente por pagar está basado en la renta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado consolidado de ganancia o pérdida, ya que excluye ingresos o gastos que son imponibles o deducibles en otros años y además excluye aquellos ingresos o gastos que nunca son imponibles o deducibles. El pasivo del Grupo para impuesto corriente es calculado usando la tasa impositiva que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

3.18 Operaciones de fideicomiso y custodia

Los activos mantenidos en fideicomiso o en función de fiduciario y en custodia no se consideran parte del Grupo, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no están incluidos en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado en el manejo fiduciario y de custodia es registrado según el método de devengado en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

3.19 Medición de valor razonable y proceso de valuación

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal 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.

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. Periódicamente la Administración informa a la Junta Directiva las causas de las fluctuaciones más significativas en el valor razonable de los activos y pasivos, para información sobre las técnicas de valuación y datos de entrada utilizados en el valor razonable de los activos y pasivos. (Véase Nota 5).

4. Administración de riesgo financiero

4.1 Objetivos de la 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 y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Grupo.

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

- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de mercado.
- Riesgo operacional.

La Administración y control de los riesgos del Grupo recae principalmente sobre la Junta Directiva, que es inicialmente responsable de establecer y conformar la dirección estratégica de la organización, el enfoque del negocio y valores corporativos.

La Junta Directiva ha establecido el Comité de Riesgos, con funciones y responsabilidades específicas para la adecuada supervisión de los riesgos del Grupo. Este comité está conformado por miembros de la Junta Directiva independientes de la Administración y asiste a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de vigilancia relacionadas con la administración y control de los riesgos inherentes del Grupo.

Adicionalmente, la Junta Directiva cuenta con el apoyo del Comité de Auditoría que en la cual recaen temas relacionados al área de auditoría tales como integridad de los estados financieros consolidados, calidad y desempeño de los auditores internos y externos, y cumplimiento del Grupo con los requerimientos legales y regulatorios, así como con las políticas y comportamientos éticos establecidos por la Junta Directiva. La auditoría interna apoya la vigilancia del Comité de Auditoría mediante la evaluación de los procesos de gestión de riesgos y control interno del Grupo.

La Junta Directiva ha establecido el Comité de Cumplimiento, la función primaria del Comité es asistir a la Junta Directiva del Grupo, como organismo de apoyo, para vigilar que el Grupo cuente con un proceso robusto de prevención para el blanqueo de capitales y financiamiento al terrorismo. Así como también el monitorear el cumplimiento de las leyes y regulaciones que le aplican al Grupo y las Normas relativas al Gobierno Corporativo.

La Junta Directiva delega en la Administración la responsabilidad del manejo del día a día del Grupo, no obstante, el Comité de Riesgos vigila su gestión de identificación, evaluación y mitigación de los riesgos inherentes del Grupo.

La Administración por su parte ha establecido otros Comités a través de los cuales evalúa y da seguimiento a los diferentes temas de la operatividad. Entre estos se destacan los siguientes:

Comité de Activos y Pasivos (ALCO): Tiene como propósito optimizar y administrar los recursos financieros del Grupo, manteniendo la exposición a los riesgos inherentes del negocio dentro de las políticas establecidas por la Junta Directiva. Adicionalmente, este Comité revisa las tendencias económicas, expectativas de tasas de interés, y establece las tasas activas y pasivas.

Comité de Administración de Crédito: Su principal objetivo es establecer políticas para la Administración y el control del riesgo crediticio, establecer sistemas de medición de riesgo crediticio, evaluación y clasificación de la cartera de préstamos, supervisar las provisiones establecidas por el Grupo para mitigar el riesgo de pérdidas, evaluación de garantías y cumplimiento de políticas internas y regulaciones.

Adicionalmente, el Grupo está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panama y de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y su subsidiaria MMG Bank & Trust, Ltd., está sujeta a las regulaciones de The Central Bank of the Bahamas y The Securities Commission of the Bahamas, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez, capitalización, relación de solvencia, entre otros. Por tanto, la Administración del Grupo tiene el compromiso de emitir una serie de reportes que buscan lograr un flujo apropiado de información tanto interno como externo para garantizar la transparencia de su sistema de Administración y de Gobierno Corporativo.

Los principales riesgos financieros identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdidas como consecuencia de que un prestatario no pague a tiempo y en su totalidad sus obligaciones o que la contraparte con quien negocie incumpla una obligación contractual antes de liquidar un contrato y el efecto de tener que reemplazar la transacción para cuadrar la posición.

El riesgo de crédito, es el riesgo más importante para el Grupo por lo que la Administración maneja cuidadosamente su exposición al riesgo de crédito a través de una política estricta para la administración del riesgo de crédito.

4.2.1 Riesgo de liquidación

Las actividades del Grupo pueden generar un riesgo al momento de la liquidación de transacciones y negociaciones con una contraparte. El riesgo de liquidación, es el riesgo de pérdida debido al incumplimiento del Grupo de su obligación de entregar efectivo, valores u otros activos según lo acordado por contrato.

Para ciertos tipos de transacciones, el Grupo mitiga el riesgo realizando liquidaciones a través de un agente de liquidación para asegurar que una negociación se liquida sólo cuando ambas partes han cumplido con sus obligaciones contractuales de liquidación. Los límites de liquidación forman parte del proceso de monitoreo de límites/aprobaciones de créditos descritos anteriormente.

4.2.2 Administración del riesgo de crédito

El Grupo realiza un análisis cualitativo y cuantitativo del cliente, para el análisis cualitativo se toma en cuenta la industria en que se desempeña el cliente, la competencia del deudor o contraparte, sus referencias, la gerencia, sus productos, clientes, proveedores y el desempeño operativo de la Empresa. En el análisis cuantitativo se evalúan las razones financieras, dependiendo de la industria en que se desenvuelva el cliente.

El Grupo estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de políticas y procedimientos para un solo prestatario, grupo de prestatarios, y segmento geográfico. La exposición al riesgo se cubre principalmente mediante la obtención de garantías.

Cabe mencionar que, al 30 de septiembre de 2018, el 48% (2017: 51%) de la cartera de préstamos estaba respaldada por depósitos en efectivo. El resto de la cartera está garantizada por activos financieros, bienes muebles e inmuebles, fianzas o avales y otras garantías.

4.2.3 Análisis de calidad de crédito

La siguiente tabla muestra la información relacionada a la calidad de crédito de los activos financieros.

	Exposición máxima	
	2018	**2017**
Efectivo y equivalente de efectivo	92,487,417	136,759,050
Valores de inversión	303,029,925	275,245,809
Préstamos, neto	250,678,821	226,229,551
Total	646,196,163	638,234,410
Exposición de riesgo de crédito relacionado a operaciones fuera de balance:		
Cartas de garantías bancarias, fianzas y avales	11,638,980	6,273,964
Carta promesa de pago	3,959,515	1,073,801
Tarjetas de crédito	4,294,191	2,625,302
Total	19,892,686	9,973,067

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito del Grupo al 30 de septiembre, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento de la exposición al riesgo de crédito.

Las garantías emitidas 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 y promesas de pago de clientes, corresponden a facilidades pendientes por desembolsar, las cuales no se muestran en el estado consolidado de situación financiera, pero están registrados en las cuentas de orden del Grupo.

Para los activos del estado consolidado de situación financiera las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos netos en libros reportados en el estado consolidado de situación financiera.

El siguiente cuadro analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro mantenidas por el Grupo para estos activos:

	Préstamos		Valores de inversión	
	2018	2017	2018	2017
Máxima exposición				
Valor en libros	250,678,821	226,229,551	303,029,925	275,245,809
A costo amortizado				
Nivel de riesgo				
Rango 1 - normal	250,933,140	224,304,753	303,029,925	275,245,809
Rango 2 - mención especial	143,418	2,098,068	-	-
Monto bruto	251,076,558	226,402,821	303,029,925	275,245,809
Reserva para créditos dudosos	(208,401)	(144,255)	-	-
Intereses y comisiones no ganadas	(189,336)	(29,015)	-	-
Valor en libros, neto	250,678,821	226,229,551	303,029,925	275,245,809
Valores de inversión al valor razonable con cambios en ganancia o pérdida				
Valor en libros	-	-	4,738,515	9,355,819
Valor en libros, neto	-	-	4,738,515	9,355,819
Valores de inversión disponibles para la venta				
Riesgo bajo				
Valor en libros	-	-	298,291,410	265,889,990
Valor en libros, neto	-	-	298,291,410	265,889,990
Préstamos renegociados				
Monto bruto	-	161,362	-	-
Reserva para posibles préstamos incobrables	-	(8,068)	-	-
Valor en libros	-	153,294	-	-
No morosos ni deteriorados				
Rango 1 - normal	250,933,140	224,304,753	303,029,925	275,245,809
	250,933,140	224,304,753	303,029,925	275,245,809
Morosos pero no deteriorados				
30 a 60 días	143,418	1,936,706	-	-
Reserva por deterioro				
Individual	(187,702)	(128,119)	-	-
Colectiva	(20,699)	(8,068)	-	-
Total reserva por deterioro	(208,401)	(136,187)	-	-
Comisiones no ganadas	(189,336)	(29,015)	-	-
Total	250,678,821	226,229,551	303,029,925	275,245,809

	Préstamos		Valores de inversión	
	2018	2017	2018	2017
Operaciones fuera de balance				
Riesgo bajo				
Cartas de garantías bancarias, fianzas y avales	11,638,980	6,273,964	-	-
Cartas promesas de pago	3,959,515	1,073,801	-	-
Tarjetas de crédito	4,294,191	2,625,302	-	-
Total	19,892,686	9,973,067	-	-

A continuación, se presenta la antigüedad de la morosidad de la cartera de créditos:

	2018	2017
Corriente	250,535,403	224,292,845
De 31 a 90 días	143,418	1,936,706
Total	250,678,821	226,229,551

A continuación, se incluye información y las premisas utilizadas para estas revelaciones:

- *Deterioro en préstamos e inversiones* - El deterioro de los préstamos e inversiones se determina considerando el monto de principal e intereses, en base al incumplimiento de los términos contractuales.

- *Préstamos morosos, pero no deteriorados* - Corresponde a aquellos préstamos donde contractualmente el pago del capital o intereses se encuentra atrasado, pero que el Grupo considera que no están deteriorados basado en nivel de garantías que se tiene disponible para cubrir el saldo del préstamo.

- *Préstamos renegociados* - Corresponde a préstamos que principalmente debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor, haya sido objeto de prórroga, arreglo de pago, reestructuración, refinanciamiento y cualquier otra modalidad que cause variaciones de plazo y/o monto u otros términos y condiciones del contrato original, que obedezcan a dificultades en la capacidad de pago del deudor.

- *Política de castigos* - Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor, cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida, o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

A través del Comité de Activos y Pasivos, el Grupo analiza la capacidad de repago de los diferentes emisores y bancos en los mercados internacionales y recomienda a la Junta Directiva los límites de colocación de activos tomando como base el capital del Grupo, y utilizando como referencia las calificaciones de riesgo internacionales de reconocidas calificadoras como Standard & Poors, Moody's Investor Services y Fitch Ratings.

La información en el siguiente cuadro refleja la evaluación de la composición de los valores de inversión del Grupo. Al 30 de septiembre de 2018, el Grupo tenía colocado el 72% (2017: 68%) en instituciones con grado de inversión.

	2018		2017	
Calificación de inversiones				
AAA	82,544,096	27%	46,895,523	17%
AA+, AA, AA-	30,386,748	10%	30,867,053	11%
A+, A, A-	44,540,904	15%	55,892,593	21%
BBB+, BBB, BBB-	60,670,327	20%	52,628,987	19%
Total con grado de inversión internacional	**218,142,075**	**72%**	**186,284,156**	**68%**
Local BBB- o mejor - Bancos	40,639,465	13%	31,844,308	12%
Local BBB- o mejor - Corporativos	7,956,040	3%	11,896,668	4%
Internacional BB+ a BB-	13,418,846	4%	13,656,653	5%
Corporativos locales no calificados	22,873,499	8%	31,564,024	11%
Total	**303,029,925**	**100%**	**275,245,809**	**100%**

Depósitos colocados en bancos

Al 30 de septiembre de 2018, el 91% (2017: 80%) de los depósitos a la vista y a plazo se encuentran colocados en instituciones financieras con grado de inversión.

	2018		2017	
Calificación de depósitos				
AA+, AA, AA-	633,259	1%	-	0%
A+, A, A-	41,121,964	44%	64,937,522	48%
BBB+, BBB, BBB-	42,748,284	46%	43,531,533	32%
Total con grado de inversión internacional	**84,503,507**	**91%**	**108,469,055**	**80%**
Sin grado de inversión.	7,983,910	9%	28,289,995	20%
Total	**92,487,417**	**100%**	**136,759,050**	**100%**

4.2.4 Colateral y otros avales contra sus exposiciones crediticias

El Grupo mantiene colaterales y otros avales contra sus exposiciones crediticias, la siguiente tabla muestra los principales tipos de garantías recibidas frente los diferentes tipos de créditos.

Tipos de préstamos	Principal tipo de garantía	Exposición máxima 2018	Exposición máxima 2017	Garantías 2018	Garantías 2017
Préstamos de consumo					
Personales		**30,676,625**	**27,181,396**	**42,366,050**	**34,453,917**
	Depósitos	19,632,473	18,012,063	19,632,473	18,131,208
	Cesiones de pagarés	2,833,584	2,814,540	4,168,054	3,892,054
	Inversiones	1,241,309	801,205	10,805,345	5,261,757
	Fianzas y avales	6,969,259	5,553,588	7,760,178	7,168,898
Hipotecarios	Propiedades	**10,839,768**	**9,953,665**	**21,687,374**	**19,584,410**
Préstamos margen	Inversiones	**24,379,817**	**23,074,314**	**88,003,527**	**76,474,250**
Sobregiros	Sin garantía	**170**	**79**	**-**	**-**
Sub-total		**65,896,380**	**60,209,454**	**152,056,951**	**130,512,577**
Préstamos corporativos					
Comercial		**165,763,721**	**154,391,935**	**245,702,901**	**213,575,336**
	Depósitos	100,605,503	98,165,226	100,605,298	98,230,000
	Cesiones de pagarés	553,697	516,524	570,000	570,000
	Propiedades	13,268,750	13,531,839	33,360,671	34,033,415
	Inversiones	19,659,879	21,481,320	77,054,014	52,253,972
	Fianzas, avales y otros	31,675,892	20,697,026	34,112,918	28,487,949
Hipotecarios		**6,396,009**	**7,034,040**	**13,779,847**	**13,779,847**
	Propiedades	6,396,009	4,979,908	-	8,234,152
	Fianzas, avales y otros	-	2,054,132	-	5,545,695
Préstamos margen	Inversiones	**12,592,276**	**3,818,416**	**47,415,728**	**21,558,936**
Otros	Inversiones	**30,435**	**775,706**	**-**	**7,901,637**
	Sin garantía	-	745,604	-	7,901,637
		30,435	30,102	-	-
Sub-total		**184,782,441**	**166,020,097**	**306,898,476**	**256,815,757**
Total		**250,678,821**	**226,229,551**	**458,955,427**	**387,328,334**

% de exposición por tipos de garantías

Tipo de garantía	2018	2017
Efectivo	48%	51%
Inversiones	23%	22%
Fianzas, avales y otros	7%	12%
Propiedades	21%	14%
Cesiones de pagarés	1%	1%

4.2.5 Concentración del riesgo de crédito

El Grupo monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	Préstamos		Valores de inversión	
	2018	2017	2018	2017
Concentración por sector:				
Consumo:	**65,896,380**	**60,209,454**	-	-
Personales, margen y sobregiros	54,694,327	53,238,336	-	-
Hipotecario	11,202,053	6,971,118	-	-
Corporativos:	**184,782,441**	**166,020,097**	**41,107,439**	**43,408,663**
Comercial, margen y sobregiros	37,310,757	41,698,978	41,107,439	43,408,663
Servicios	119,954,066	113,828,994	-	-
Construcción	8,554,842	6,688,605	-	-
Industria	-	3,803,520	-	-
Hipotecario	18,962,776		-	-
Otros:	-	-	**261,922,486**	**231,837,146**
Bonos soberanos	-	-	109,274,495	78,608,813
Bancos y entidades financieras	-	-	121,859,644	133,644,313
Generación eléctrica	-	-	881,383	4,600,355
Telecomunicaciones	-	-	831,802	2,367,235
Combustibles	-	-	9,334,988	7,620,311
Fondos de liquidez institucional	-	-	19,740,174	4,996,119
	250,678,821	226,229,551	303,029,925	275,245,809
Concentración geográfica:				
Panamá	163,069,082	153,530,965	107,131,918	105,924,175
América Latina y el Caribe	85,191,992	71,310,823	36,671,086	37,785,788
Estados Unidos de América	7,018	9,497	92,815,491	83,007,345
Europa	2,410,729	1,378,266	60,552,668	40,764,658
Otros países	-	-	5,858,762	7,763,843
	250,678,821	226,229,551	303,029,925	275,245,809

La exposición al riesgo de crédito es administrada por el Comité de Administración de Crédito y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), a través de análisis periódicos de la capacidad de los prestatarios actuales y potenciales para cumplir con sus obligaciones. Ambos comités están debidamente autorizados para evaluar y recomendar a la Junta Directiva cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Grupo mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

4.3.1 Administración del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es monitoreado a través de la medición de la concentración de los depositantes, la medición de la volatilidad de los diferentes productos, la porción de los pasivos que son cubiertos por los activos líquidos y el calce de vencimientos entre activos y pasivos.

Para gestionar este riesgo, el Grupo mantiene estrictas políticas de liquidez como respaldo al manejo de los depósitos de sus clientes. Las políticas internas requieren mantener reservas de liquidez primaria que cubren ampliamente retiros de pasivos líquidos proyectados bajo escenarios de estrés. La liquidez primaria se define como efectivo, depósitos en bancos con vencimiento hasta 14 días, participaciones en fondos de liquidez institucional calificados AAA, Letras del Tesoro de EEUU y Letras del Bundesbank. Los pasivos líquidos corresponden a depósitos a la vista, depósitos overnight y depósitos a plazo que vencen en los próximos 7 días. Adicionalmente, la mayor parte del descalce de vencimientos entre activos y pasivos deberá estar en todo momento cubierto por liquidez secundaria y líneas de fondeo contingente. Se define como liquidez secundaria inversiones líquidas de deudores con grado de inversión internacional y con un vencimiento máximo de 12 meses. Se definen como líneas de fondeo contingente, facilidades bancarias contractualmente establecidas, a las cuales el Grupo tenga acceso y cuyos términos de financiamiento hayan sido previamente definidos.

Cabe destacar que el cumplimiento de las políticas de liquidez es monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos y la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

4.3.2 Exposición al riesgo de liquidez

La medida clave utilizada por el Grupo para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos sobre depósitos recibidos de clientes netos. Los activos líquidos 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 correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Grupo a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	2018	**2017**
Al final del año	**76%**	**76%**
Promedio del año	65%	70%
Máximo del año	76%	76%
Mínimo del año	67%	64%

4.3.3 Análisis de los vencimientos para los pasivos financieros y activos financieros

La información que se presenta a continuación muestra los flujos de efectivo descontados de los activos y pasivos financieros del Grupo en agrupaciones de vencimientos basadas en el tiempo remanente en la fecha del estado consolidado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

2018	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos						
Depósitos de cliente	309,644,365	43,523,746	124,148,944	16,360,405	-	493,677,460
Depósitos de bancos	5,329,944	30,619,363	3,037,177	531,778	-	39,518,262
Títulos de deuda emitidos	-	5,007,122	18,392,604	-	-	23,399,726
Financiamientos recibidos	1,900,000	5,019,561	12,126,934	-	-	19,046,495
Total de pasivos	316,874,309	84,169,792	157,705,659	16,892,183	-	575,641,943
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	79,702,628	12,530,498	254,291	-	-	92,487,417
Valores de inversión	98,337,960	27,698,592	115,701,572	40,399,096	20,892,705	303,029,925
Préstamos, neto	36,009,086	15,405,984	123,392,236	67,588,990	8,282,525	250,678,821
Total de activos	214,049,674	55,635,074	239,348,099	107,988,086	29,175,230	646,196,163
Compromisos y contingencias	-	-	-	-	-	-
Posición neta	(102,824,635)	(28,534,718)	81,642,440	91,095,903	29,175,230	70,554,220
Posición acumulada	(102,824,635)	(131,359,353)	(49,716,913)	41,378,990	70,554,220	

2017	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos						
Depósitos de cliente	387,441,397	15,696,090	113,941,339	3,808,589	5,953,361	526,840,776
Depósitos de bancos	23,600,236	1,000,623	3,993,492	1,063,556	-	29,657,907
Financiamientos recibidos	-	-	9,000,000	-	-	9,000,000
Total de pasivos	411,041,633	16,696,713	126,934,831	4,872,145	5,953,361	565,498,683
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	112,774,144	3,005,683	20,979,223	-	-	136,759,050
Valores de inversión	71,281,019	24,799,338	101,555,306	53,649,244	23,960,902	275,245,809
Préstamos, neto	31,386,406	12,186,081	127,952,358	37,612,733	17,091,973	226,229,551
Total de activos	215,441,569	39,991,102	250,486,887	91,261,977	41,052,875	638,234,410
Compromisos y contingencias	2,713,302	1,033,065	1,136,250	103,740	-	4,986,357
Posición neta	(198,313,366)	22,261,324	122,415,806	86,286,092	35,099,514	67,749,370
Posición acumulada	(198,313,366)	(176,052,042)	(53,636,236)	32,649,856	67,749,370	

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros del Grupo reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis.

2018	Valor en libros	Monto nominal bruto entradas/ (salidas)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos							
Depósitos de clientes	493,677,460	499,943,160	309,644,367	43,449,236	126,869,299	19,980,258	-
Depósitos de bancos	39,518,262	39,604,080	5,329,942	30,623,354	3,109,924	540,860	-
Títulos de deuda emitidos	23,399,726	23,796,022	-	5,038,819	18,757,203	-	-
Financiamiento recibidos	19,046,495	19,254,713	1,900,000	5,020,412	12,334,301	-	-
Total de pasivos	575,641,943	582,597,975	316,874,309	84,131,821	161,070,727	20,521,118	-
Activos							
Efectivo y equivalente de efectivo	92,487,417	92,444,653	79,702,627	12,487,432	254,594	-	-
Valores de inversión	303,029,925	315,408,893	98,499,686	27,674,419	117,372,363	44,865,377	26,997,048
Préstamos, neto	250,678,821	272,045,554	35,928,303	15,348,727	126,572,814	81,224,041	12,971,669
Total de activos	646,196,163	679,899,100	214,130,616	55,510,578	244,199,771	126,089,418	39,968,717
Posición neta	70,554,220	97,301,125	(102,743,693)	(28,621,243)	83,129,044	105,568,300	39,968,717
Posición acumulada	70,554,220	97,301,125	(102,743,693)	(131,364,936)	(48,235,892)	57,332,408	97,301,125

2017	Valor en libros	bruto entradas/ (salidas)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos							
Depósitos de clientes	526,840,776	533,719,838	387,449,020	15,742,891	116,976,487	3,989,680	9,561,760
Depósitos de bancos	29,657,907	29,777,368	23,606,972	1,004,515	4,076,420	1,089,461	-
Financiamiento recibidos	9,000,000	9,182,088	-	-	9,182,088	-	-
Total de pasivos	565,498,683	572,679,294	411,055,992	16,747,406	130,234,995	5,079,141	9,561,760
Activos							
Efectivo y equivalente de efectivo	136,759,050	137,092,338	112,776,711	3,012,024	21,303,603	-	-
Valores de inversión	275,245,809	290,292,951	71,894,037	24,946,829	103,236,010	59,468,926	30,747,149
Préstamos, neto	226,229,551	247,585,141	31,386,312	12,248,586	132,118,107	44,810,834	27,021,302
Total de activos	638,234,410	674,970,430	216,057,060	40,207,439	256,657,720	104,279,760	57,768,451
Posición neta	72,735,727	102,291,136	(194,998,932)	23,460,033	126,422,725	99,200,619	48,206,691
Posición acumulada	72,735,727	102,291,136	(194,998,932)	(171,538,899)	(45,116,174)	54,084,445	102,291,136

4.3.4 Activos financieros disponibles para soportar futuros fondeos

En opinión de la Administración, en el portafolio de inversiones y otros activos financieros del Grupo, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.218,142,075 (2017: B/.186,284,156), que pueden ser convertibles en efectivo en un período menor a una semana.

Adicionalmente, el Grupo mantiene contratado líneas de fondeo contingente con Morgan Stanley, Bank J. Safra Sarasin, UBS y Banco Nacional de Panamá. Dichas líneas son garantizadas con inversiones propias del Grupo y se ajustan de acuerdo a la composición de los valores custodiados con estas entidades. Al 30 de septiembre de 2018, estás líneas tenía un valor disponible de B/.22,205,832.78 (2017: B/.23,474,977) con tasas entre 3.51% y 4.40% (2017: 2.48% y 3.33%).

4.3.5 Activos financieros dados en garantía

Los activos financieros totales reconocidos en el estado consolidado de situación financiera que han sido dados en garantía para pasivos al 30 de septiembre de 2018 son: valores de inversión por B/.65,285,058 (2017: B/.12,799,662).

Además, como parte de estas transacciones, el Banco recibió una garantía que está autorizada para vender o reponer en ausencia de incumplimiento.

Al 30 de septiembre 2018, el valor razonable de activos financieros aceptados como garantía que el Banco está autorizado a vender o re-garantizar en ausencia de incumplimiento es por B/.223,278,615 (2017: B/.163,450,552).

4.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en moneda, tasas de interés o acciones, los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones.

4.4.1 Administración del riesgo de mercado

El Grupo establece una elevada prioridad en el gobierno corporativo a través del establecimiento y continuo fortalecimiento de políticas que establecen parámetros de exposición a los diferentes factores de riesgo. Las políticas y límites son aprobados por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y ratificados por la Junta Directiva. El ALCO adicionalmente es responsable de velar por el cumplimiento de estas políticas y recomendar mejoras según sean requeridas.

Las políticas internas establecen límites de riesgo de mercado de hasta 15% del capital consolidado. Esta a su vez tiene sub-límites por factores de riesgo, los cuales son cuantificados en base a modelos desarrollados internamente en seguimiento a las mejoras prácticas de la industria.

4.4.2 Riesgo de moneda

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. Es el riesgo financiero (impacto adverso) resultante de las diferencias de tiempo para la re-definición de precios (tasas) de activos y pasivos y cambios en el nivel y forma de curvas de rendimiento asociadas.

Para mitigar este riesgo, la Junta Directiva ha limitado mantener una exposición abierta global máxima de hasta 2% del capital consolidado del Grupo y solo el 1% del capital en una sola moneda.

La tabla a continuación resume la exposición al riesgo de la tasa de cambio de moneda extranjera al 30 de septiembre de 2018.

	Exposición al riesgo de cambio de moneda							
2018	**USD**	**EURO**	**GBP**	**CHF**	**CAD**	**JPY**	**Otras**	**Total**
Activos financieros								
Efectivo y equivalente de efectivo	60,733,835	15,023,822	1,646,824	7,233,706	7,512,841	313,392	22,997	92,487,417
Valores de inversión	268,242,309	34,787,616	-	-	-	-	-	303,029,925
Préstamos, neto	249,316,459	5,144	-	1,357,218	-	-	-	250,678,821
Total de activos financieros	578,292,603	49,816,582	1,646,824	8,590,924	7,512,841	313,392	22,997	646,196,163
Pasivos financieros								
Depósitos de clientes	425,827,082	49,869,657	1,717,672	8,631,166	7,512,373	108,689	10,821	493,677,460
Depósitos de bancos	39,315,249	-	-	-	-	203,013	-	39,518,262
Titulos de deuda emitidos	23,399,726	-	-	-	-	-	-	23,399,726
Financiamientos recibidos	19,046,495	-	-	-	-	-	-	19,046,495
Total de pasivos financieros	507,588,552	49,869,657	1,717,672	8,631,166	7,512,373	311,702	10,821	575,641,943

	Exposición al riesgo de cambio de moneda							
2017	**USD**	**EURO**	**GBP**	**CHF**	**CAD**	**JPY**	**Otras**	**Total**
Activos financieros								
Efectivo y equivalente de efectivo	87,869,967	32,944,347	599,738	8,904,952	6,198,106	128,009	113,931	136,759,050
Valores de inversión	243,395,048	28,671,955	-	3,178,806	-	-	-	275,245,809
Préstamos, neto	224,851,215	44	-	1,378,292	-	-	-	226,229,551
Total de activos financieros	556,116,230	61,616,346	599,738	13,462,050	6,198,106	128,009	113,931	638,234,410
Pasivos financieros								
Depósitos de clientes	444,589,786	61,590,532	731,301	13,489,672	6,228,443	108,419	102,623	526,840,776
Depósitos de bancos	29,638,348	-	-	-	-	19,559	-	29,657,907
Financiamientos recibidos	9,000,000	-	-	-	-	-	-	9,000,000
Total de pasivos financieros	483,228,134	61,590,532	731,301	13,489,672	6,228,443	127,978	102,623	565,498,683
Posición neta	72,888,096	25,814	(131,563)	(27,622)	(30,337)	31	11,308	72,735,727

4.4.3 Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo asociado con una disminución en los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado.

La Administración utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa derivado de la fluctuación en el valor razonable de un instrumento financiero y su respectivo efecto sobre el patrimonio, el principal factor de riesgo de mercado que afronta el Grupo. Actualmente se realizan distintos escenarios de evaluación de los riesgos que consideren un análisis bajo condiciones extremas ("stress testing") contemplando la sensibilidad a los movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Los resultados de estas simulaciones son monitoreados diariamente y presentados mensualmente al Comité de Activos y Pasivos.

El análisis de sensibilidad a continuación refleja el cambio en el valor razonable de las inversiones dado un incremento o disminución súbita de 100 puntos básicos tomando como base la duración modificada de la cartera de inversiones. Este cambio de valor razonable podría darse por cambios en las tasas de descuento productos de factores de crédito, de liquidez y/o macroeconómicos o una combinación de ellos:

	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb
2018		
Valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	(90,551)	90,551
Valores de inversión disponibles para la venta	(2,626,746)	2,626,746
Préstamos	(208,245)	208,245
Depósitos a plazo	1,431,987	(1,431,987)
Financiamiento recibido	276,784	(276,784)
Impacto neto	(1,216,771)	1,216,771
2017		
Valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	(93,147)	93,147
Valores de inversión disponibles para la venta	(2,722,571)	2,722,571
Préstamos	(2,256,209)	2,256,209
Depósitos a plazo	1,885,271	(1,885,271)
Financiamiento recibido	90,000	(90,000)
Impacto neto	(3,096,656)	3,096,656

	Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimientos de tasas			
	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb
2018				
Al 30 de septiembre	(1,313,373)	1,313,373	(2,626,746)	2,626,746
Promedio del año	(1,415,452)	1,415,452	(2,830,904)	2,830,904
Máximo del año	(1,623,039)	1,623,039	(3,246,078)	3,246,078
Mínimo del año	(1,283,864)	1,283,864	(2,567,728)	2,567,728
2017				
Al 30 de septiembre	(1,564,885)	1,564,885	(3,129,770)	3,129,770
Promedio del año	(1,593,204)	1,593,204	(3,186,408)	3,186,408
Máximo del año	(1,709,022)	1,709,022	(3,418,044)	3,418,044
Mínimo del año	(1,463,014)	1,463,014	(2,926,028)	2,926,028

	Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
2018				
Al 30 de septiembre	(90,552)	90,552	(45,276)	45,276
Promedio del año	(96,610)	96,610	(48,305)	48,305
Máximo del año	(101,374)	101,374	(50,687)	50,687
Mínimo del año	(90,552)	90,552	(45,276)	45,276
2017				
Al 30 de septiembre	(97,596)	97,596	(48,798)	48,798
Promedio del año	(95,918)	95,918	(47,959)	47,959
Máximo del año	(97,596)	97,596	(48,798)	48,798
Mínimo del año	(93,382)	93,382	(46,691)	46,691

Con respecto al riesgo de tasa derivado de las fluctuaciones en las tasas de interés de activos o pasivos y su efecto sobre el margen financiero, el Comité de Activos y Pasivos revisa periódicamente las tasas activas y pasivas y establece las estrategias de colocación y captación de activos y pasivos, y sus respectivos perfiles de tasa. Adicionalmente, en la colocación de créditos no garantizados por efectivo, el Grupo cuenta con amplia flexibilidad contractual para variar las tasas de interés a su discreción.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Grupo a la fluctuación en las tasas de interés sobre el margen financiero. Los activos y pasivos del Grupo están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

2018	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Tasa	Total
Activos							
Equivalente de efectivo	65,751,018	7,547,498	254,291	-	-	18,934,610	92,487,417
Valores de inversión	94,613,143	25,051,392	111,747,972	47,316,433	20,892,705	3,408,280	303,029,925
Préstamos, neto	124,087,042	13,238,454	103,234,606	9,159,391	959,328	-	250,678,821
Total de activos	284,451,203	45,837,344	215,236,869	56,475,824	21,852,033	22,342,890	646,196,163
Pasivos							
Depósitos de clientes	-	43,523,746	124,148,944	16,360,405	-	309,644,365	493,677,460
Depósitos de bancos	-	30,619,363	3,037,177	531,778	-	5,329,944	39,518,262
Títulos de deuda emitidos	-	5,007,122	18,392,604	-	-	-	23,399,726
Financiamiento recibido	1,900,000	5,019,561	12,126,934	-	-	-	19,046,495
Total de pasivos	1,900,000	84,169,792	157,705,659	16,892,183	-	314,974,309	575,641,943

2017	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Tasa	Total
Activos							
Equivalente de efectivo	48,911,222	3,005,683	20,979,223	-	-	63,862,922	136,759,050
Valores de inversión	30,017,893	41,781,448	120,406,953	53,649,244	24,010,902	5,379,369	275,245,809
Préstamos, neto	31,386,406	12,186,081	127,952,358	37,612,733	17,091,973	-	226,229,551
Total de activos	110,315,521	56,973,212	269,338,534	91,261,977	41,102,875	69,242,291	638,234,410
Pasivos							
Depósitos de clientes	23,296,348	15,696,090	113,941,339	3,808,589	5,953,361	364,145,049	526,840,776
Depósitos de bancos	18,002,641	1,000,623	3,993,492	1,063,556	-	5,597,595	29,657,907
Financiamiento recibido	-	-	9,000,000	-	-	-	9,000,000
	41,298,989	16,696,713	126,934,831	4,872,145	5,953,361	369,742,644	565,498,683

4.5 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 Grupo cuenta con un Manual de Riesgo Operacional, que representa el marco de referencia para la gestión del riesgo operacional. Igualmente, se han establecido políticas para la evaluación de nuevos productos y servicio que tienen como objetivo principal evaluar los riesgos operativos vinculados al desarrollo de nuevos productos o servicios, previo a su lanzamiento o implementación.

Para gestionar el riesgo operativo, el Grupo ha establecido una estructura organizativa con funciones y responsabilidades claramente de la junta directiva, gerencia superior, comité de riesgos, la unidad administración de riesgos, la forma y periodicidad de los informes, el nivel de riesgo operacional aceptable y los indicadores de riesgo operativo.

La gestión del riesgo operativo tiene como propósito:

- Prevenir y minimizar las pérdidas causadas por incidentes o eventos de riesgo operacional.
- Formalizar la identificación, medición, mitigación, monitoreo y control e información del riesgo operacional.
- Enfocar los recursos y esfuerzos en los riesgos operacionales claves.
- Mejorar continuamente los controles y el aprendizaje.

El Grupo cuenta con una unidad de administración de riesgos independiente de las otras áreas del Grupo, la cual tiene dentro de sus funciones la gestión del riesgo operativo. Esta unidad reporta al Comité de Riesgos de la Junta Directiva, quienes están a cargo de aprobar la estrategia de gestión de riesgos operativos, supervisar su gestión y evaluar a la unidad de administración de riesgos.

La unidad de administración de riesgos capacita al personal del Grupo sobre la metodología de gestión del riesgo operativo aprobada por la Junta Directiva en los procesos claves del Grupo, considerando factores de riesgo operativo claves como son recursos humanos, procesos, tecnología y eventos externos.

Los eventos o incidencias de riesgo operativo que ocurren deben ser reportados por todas las áreas del Grupo a la unidad de administración de riesgo quien se encarga de llevar una base de datos que permite establecer la evolución del riesgo operativo a nivel organizacional, según los niveles de tolerancia de riesgo operativo aprobados por la Junta Directiva.

Se han diseñado planes de continuidad de negocio para los procesos claves del Grupo con el fin de garantizar la continuidad del negocio en caso de una interrupción, así como políticas de seguridad de la información que garanticen la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información.

Los auditores internos realizan evaluaciones para verificar que el Grupo cumple con los procedimientos de gestión de riesgo operativo establecidos en el Acuerdo 7-2011 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, así como la efectividad de los controles establecidos para gestionar este riesgo. Los resultados de dichas evaluaciones se presentan a la gerencia y al Comité de Auditoria de la Junta Directiva.

El Grupo utiliza el método del indicador básico para medir el impacto del riesgo operacional en el índice de capitalización ponderada por riesgos del Grupo.

4.6 Administración de capital

El Grupo administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá y por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.
- La continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.

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.

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración del Grupo basados 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 con base a los Acuerdos 5-2008 del 1 de octubre de 2008, modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de junio de 2009, donde se establecen las normas de capital para riesgo de crédito. El Grupo presenta fondos de capital de 26% (2017: 20%) sobre sus activos ponderados en base a riesgos.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

5.1 Instrumentos financieros medidos al valor razonable

5.1.1 Jerarquía del valor razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía:

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, el Grupo considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, el Grupo utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, el Grupo utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y el Grupo debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta - demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

Las inversiones disponibles para la venta son registradas al valor razonable, basado en los precios de mercado cotizados cuando están disponibles, o el caso de que no estén disponibles, sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasa de mercado acordes con la calidad del crédito y vencimiento de la inversión.

Cuando los precios de referencia se encuentren disponibles en un mercado activo, los valores disponibles para la venta son clasificados dentro del Nivel 1 de jerarquía del valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o se encuentren disponibles en mercados que no sean activos, el valor razonable es estimado sobre la base de los precios establecidos de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, se utilizan técnicas internas de valuación principalmente modelos de flujos de caja descontados. Este tipo de valores son clasificados dentro del Nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

Algunos de los activos y pasivos financieros del Grupo se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio.

5.1.2 Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable

Algunos de los activos financieros del Grupo se miden a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

5.1.3 Medición del valor razonable de los valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancia o pérdida

	2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Obligaciones de emisores privados con grado de inversión	311,782	254,247	57,535	-
Obligaciones de emisores privados con calificación local	1,797,740	263,420	1,534,320	-
Obligaciones de emisores privados sin grado de inversión	2,628,993	-	2,411,433	217,560
	4,738,515	517,667	4,003,288	217,560

	2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Obligaciones de emisores privados sin grado de inversión	7,722,787	2,557,275	5,165,512	-
Acciones de empresas cotizadas en bolsa	1,633,032	1,633,032	-	-
	9,355,819	4,190,307	5,165,512	-

5.1.4 Medición del valor razonable de los valores de inversión disponibles para la venta

	2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Fondos institucionales de liquidez diaria calificados AAA	19,740,174	19,740,174	-	-
Letras emitidas por el Gobierno de EE.UU.	62,803,922	62,803,922	-	-
Obligaciones de emisores privados con grado de inversión	93,614,126	86,459,509	7,154,617	-
Obligaciones emitidas por la República de Panamá	36,227,169	31,254,456	4,972,713	-
Obligaciones emitidas por Gobiernos con grado de inversión	10,243,404	8,330,940	1,912,464	-
Obligaciones de emisores con calificación local	50,776,800	4,824,643	45,952,157	-
Obligaciones de emisores privados sin grado de inversión	11,926,286	8,266,073	3,660,213	-
Inversiones en fondos mutuos	10,261,862	9,480,856	781,006	-
Inversiones en acciones	2,697,667	1,757	1,300,178	1,395,732
	298,291,410	231,162,330	65,733,348	1,395,732

	2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Fondos institucionales de liquidez diaria calificados AAA	6,927,096	6,927,096	-	-
Letras emitidas por el Gobierno de EE.UU.	35,833,757	35,833,757	-	-
Obligaciones de emisores privados con grado de inversión	103,040,649	97,496,117	5,544,532	-
Obligaciones emitidas por la República de Panamá	35,327,612	25,739,098	9,588,514	-
Obligaciones emitidas por Gobiernos con grado de inversión	5,155,042	5,155,042	-	-
Obligaciones de emisores con calificación local	40,492,915	-	40,492,915	-
Obligaciones de emisores privados sin grado de inversión	30,242,667	9,438,343	20,804,324	-
Inversiones en fondos mutuos	6,694,126	2,106,661	4,587,465	-
Inversiones en acciones	2,176,126	2,373	1,159,955	1,013,798
	265,889,990	182,698,487	82,177,705	1,013,798

El Grupo mantiene valores de inversión en nivel 3 por B/.1,613,292 (2017: B/.1,013,798), de los cuales B/.5,573 (2017: B/.401,700) se mantienen a valor razonable y B/.1,607,719 (2017: B/.612,098) corresponden a inversiones en acciones mantenidas al costo debido a que no se encuentran en un mercado activo y no se puede determinar de forma confiable su valor razonable.

La siguiente tabla presenta variables no observables utilizadas en la valorización de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de valor razonable:

Instrumentos	Técnicas de valoración	Variables no observables utilizadas	Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
Instrumento de rentas fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa.
Instrumento de capital	Modelo de descuento de dividendos y el modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa

A continuación, se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros.

Instrumentos	Técnica de valoración	Variables utilizadas	Nivel
Instrumento de renta fija y de capital	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	Nivel 1 y 2
Instrumento de renta fija	Flujos descontados	Tasas de referencias de mercados, volúmenes, precios observables no mayores a 90 días	Nivel 2
Incremento de capital	Modelo de descuento de dividendos y el modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Nivel 2

5.1.5 El movimiento de los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 se presenta a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio de año	1,013,798	2,258,001
Reclasificación desde otros activos	-	603,049
Compras	386,224	-
Reclasificación desde nivel 2	397,410	-
Reclasificación para nivel 2	(401,700)	(1,869,863)
Cambio neto en valores disponibles para la venta	-	22,611
Saldo al final de año	1,395,732	1,013,798

Al 30 de septiembre de 2018, los valores de inversión del nivel 3 no afectaron los resultados del Grupo.

Durante 2017, ciertas inversiones en valores se transfirieron fuera del nivel 3 de la jerarquía del valor razonable cuando los insumos significativos utilizados en sus mediciones del valor razonable, como ciertos márgenes de crédito y volatilidades de opciones a largo plazo que antes no eran observables se volvieron observables.

5.2 Valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

A continuación, un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable:

	Jerarquía del valor razonable				
2018	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**	**Valor en libros**
Activos financieros:					
Depósitos a plazo en bancos	-	-	12,678,823	12,678,823	12,784,789
Préstamos	-	-	247,106,859	247,106,859	250,678,821
Total de activos financieros	-	-	259,785,682	259,785,682	263,463,610
Pasivos financieros:					
Depósitos de clientes	-	-	186,527,322	186,527,322	184,033,095
Depósitos de bancos	-	-	34,159,601	34,159,601	34,188,318
Títulos de deuda emitidos	-	23,372,000	-	23,372,000	23,399,726
Financiamientos recibidos	-	-	19,046,495	19,046,495	19,046,495
Total de pasivos financieros	-	23,372,000	239,733,418	263,105,418	260,667,634

	Jerarquía del valor razonable				
2017	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**	**Valor en libros**
Activos financieros:					
Depósitos a plazo en bancos	-	-	37,834,241	37,834,241	38,013,465
Préstamos	-	-	221,551,427	221,551,427	226,229,551
Total de activos financieros	-	-	259,385,668	259,385,668	264,243,016
Pasivos financieros:					
Depósitos de clientes	-	-	163,958,936	163,958,936	162,110,729
Depósitos de bancos	-	-	23,959,628	23,959,628	23,982,831
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	7,136,307	-	-	7,136,307	7,136,307
Financiamientos recibidos	-	-	9,000,000	9,000,000	9,000,000
Total de pasivos financieros	7,136,307	-	196,918,564	204,054,871	202,229,867

A continuación, se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Grupo:

5.2.1 Activos y pasivos financieros a corto plazo

Para los activos y pasivos financieros con vencimiento a corto plazo (inferior a tres meses), el saldo en libros, neto de deterioro, es una aproximación de su valor razonable. Tales instrumentos incluyen: depósitos en bancos, préstamos, depósitos de clientes y depósitos de bancos.

5.2.2 Depósitos en bancos

Los flujos de los depósitos en bancos se descontaron a valor presente a una tasa de 2.51% (2017: 1.58%).

5.2.3 Préstamos

El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontaron a valor presente a una tasa de 5.93% (2017: 5.89%).

5.2.4 Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos a plazo es estimado utilizando la técnica de flujo de caja descontado aplicando las tasas que son ofrecidas para depósitos con términos y vencimientos similares. Los flujos de los depósitos en bancos se descontaron a valor presente a una tasa de 1.81% (2017: 1.54%).

5.2.5 Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

El valor razonable de los activos financieros mostrados arriba en el Nivel 1, se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

5.2.6 Financiamientos recibidos

El valor razonable de los financiamientos recibidos es estimado utilizando la técnica de flujo de caja descontado aplicando las tasas de referencia de mercado de 2.99%.

6. Principios claves de incertidumbre en las estimaciones

Al aplicar las políticas de contabilidad del Grupo, las cuales se describen en la Nota 3, la Administración efectúa juicios, estimaciones y supuestos acerca de los valores en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente período fiscal. Las estimaciones y los supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados de forma regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada cuando la revisión afecta solamente a ese período, o en el período de la revisión y en períodos futuros cuando la revisión afecta ambos períodos, el actual y el futuro.

6.1 Principios clave de incertidumbre en las estimaciones

A continuación, supuestos claves concernientes al futuro y otros principios claves de incertidumbre en las estimaciones a la fecha del estado consolidado de situación financiera, que tengan un riesgo significativo de causar ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del período financiero próximo.

6.1.1 Pérdidas por deterioro sobre posibles préstamos incobrables

El Grupo revisa su cartera de préstamos periódicamente para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de ganancia a pérdida y otro resultado integral, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios. Una vez conocido el deterioro en el valor de un préstamo, el Grupo crea las provisiones y realiza la verificación de las posibilidades de recuperación.

Al establecer las pérdidas por deterioro, un factor de asunción importante es la determinación del valor de los flujos que se esperan recibir de las garantías obtenidas.

Al determinar el valor razonable de las garantías, la Administración utiliza juicios basado en el valor razonable de las garantías al comienzo de la vida del crédito, reducido de acuerdo a supuestos de deterioro determinados por clases de garantía, tomando en consideración la experiencia de la Administración del valor de realización de las mismas.

6.1.2 Deterioro de valores de inversión disponibles para la venta

El Grupo determina qué valores disponibles para la venta muestran indicios de deterioro cuando existe una disminución significativa y/o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo o no se tengan elementos técnicos y fundamentales para explicar y entender dicha disminución. Esta determinación genera un análisis de deterioro que permite determinar si existe o no un deterioro en el perfil del emisor. Al realizar este análisis, el Grupo evalúa entre otros factores, la condición económica del emisor, incluyendo análisis de flujo de efectivo, modelos de valuación y la volatilidad normal del precio cuando se trata de un instrumento de capital con un valor de mercado. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe 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.

6.1.3 Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración

El Grupo mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. El Grupo tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

6.1.4 Valor razonable de valores disponibles para la venta que no tienen precio de mercado activo

El valor razonable de las inversiones que no tienen precio de mercado activo es determinado usando técnicas de valuación. En estos casos, el valor razonable es estimado utilizando datas observables con respecto a instrumentos financieros similares o modelos de valuación. Cuando no se pueda obtener data observable de mercado para la valuación, la estimación es efectuada sobre supuestos claves y aplicando modelos de valuación que están acordes al modelo de negocio del Grupo. Todos los modelos son aprobados por el ALCO antes de ser usados y son calibrados para asegurar que los valores de salida estiman de manera adecuada el valor razonable.

Algunos activos o pasivos son medidos al valor razonable para propósitos de reporte financiero.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se utilizan los datos de mercado observables en la medida en que esté disponible.

Cuando los "insumos" de nivel 1 no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, el Grupo se apoya en entidades dedicadas a la valoración de instrumentos bursátiles.

Se reportan mensualmente los hallazgos de las valoraciones al Comité de Riesgos, donde a su vez, se analizan las fluctuaciones del valor razonable del activo o pasivo que se trate.

7. Saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas

Al 30 de septiembre de 2018, los saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas se detallan como siguen:

2018	Directores y personal gerencial	Compañías relacionadas	Total
Activos			
Valores de inversión	-	3,917,760	3,917,760
Préstamos	3,356,712	2,387,746	5,744,458
Otros activos	-	279,666	279,666
Total de activos	3,356,712	6,585,172	9,941,884
Pasivos			
Depósitos de clientes	2,779,099	46,574,787	49,353,886
Otros pasivos	51,000	1,228,432	1,279,432
Total de pasivos	2,830,099	47,803,219	50,633,318
Ingresos			
Ingresos por intereses	150,682	47,148	197,830
Gastos por intereses	(627)	(90,431)	(91,058)
Comisiones	11,151	227,569	238,720
Total de ingresos	161,206	184,286	345,492
Gastos generales y administrativos			
Gastos del personal	1,110,891	-	1,110,891
Dietas a directores	32,000	-	32,000
Honorarios y servicios profesionales	-	50,981	50,981
Otros	-	244,587	244,587
Total de gastos generales y administrativos	1,142,891	295,568	1,438,459

2017	Directores y personal gerencial	Compañías relacionadas	Total
Activos			
Valores de inversión	-	1,484,054	1,484,054
Préstamos	7,808,936	4,893,759	12,702,695
Otros activos	-	634,583	634,583
Total de activos	7,808,936	7,012,396	14,821,332
Pasivos			
Depósitos de clientes	15,456,581	27,843,827	43,300,408
Otros pasivos	1,011,393	1,695	1,013,088
Total de pasivos	16,467,974	27,845,522	44,313,496
Ingresos			
Ingresos por intereses	295,243	3,680	298,923
Gastos por intereses	(64,939)	(28,146)	(93,085)
Comisiones	209,805	550,240	760,045
Total de ingresos	440,109	525,774	965,883
Gastos generales y administrativos			
Gastos del personal	986,532	-	986,532
Dietas a directores	32,000	-	32,000
Honorarios y servicios profesionales	-	270,748	270,748
Otros	-	244,587	244,587
Total de gastos generales y administrativos	1,018,532	515,335	1,533,867

	Directores y personal gerencial	Compañías relacionadas	Total
2018			
Activos fuera del estado consolidado de situación financiera			
Portafolios en custodias	16,494,759	30,520,396	47,015,155
Garantías bancarias, fianzas, avales	50,000	291,336	341,336
Promesas de pago	-	1,048,305	1,048,305
Tarjetas de crédito	365,234	419,006	784,240
Total de activos fuera del estado consolidado de situación financiera	16,909,993	32,279,043	49,189,036
2017			
Activos fuera del estado consolidado de situación financiera			
Portafolios en custodias	25,581,628	32,096,629	57,678,257
Garantías bancarias, fianzas, avales	82,703	3,084,610	3,167,313
Promesas de pago	854,565	-	854,565
Tarjetas de crédito	69,206	438,300	507,506
Total de activos fuera del estado consolidado de situación financiera	26,588,102	35,619,539	62,207,641

Los préstamos otorgados a directores y personal gerencial de la Administración tienen vencimientos varios de 2018 hasta 2029 (2017: hasta 2029) y devengan una tasa de interés anual entre 4% y 7%. (2017: 3.5% y 6.5%). Los préstamos otorgados a directores y personal gerencial de la Administración, están garantizados 31% (2017: 31%) con depósitos en el mismo banco.

Al 30 de septiembre 2018, los depósitos a plazo fijo con compañías relacionadas devengaban una tasa de interés anual entre 1% y 4% (2017: 1% y 3.25%).

8. Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos

El efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2018	2017
Efectivo y efectos de caja	663,688	569,740
Depósitos en bancos:		
A la vista en bancos locales	40,010,779	30,466,366
A la vista en bancos extranjeros	39,028,161	67,709,479
A plazo en bancos locales	254,291	5,274,820
A plazo en bancos extranjeros	12,530,498	32,738,645
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	92,487,417	136,759,050
Menos:		
Depósitos a plazo en bancos locales y extranjeros con vencimiento original mayor a 90 días	254,291	20,979,223
Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos para propósitos del estado de flujos de efectivo	92,233,126	115,779,827

Al 30 de septiembre de 2018, las tasas de interés que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2.45% a 5.25% (2017: 0.53% a 3.5%).

9. Valores de inversión

	2018	2017
Disponibles para la venta	298,291,410	265,889,990
Al valor razonable con cambios en ganancia o pérdida	4,738,515	9,355,819
	303,029,925	275,245,809

Los valores de inversión están constituidas por los siguientes tipos de valores:

9.1 Valores de inversión disponibles para la venta

Los valores de inversión disponibles para la venta están constituidas por los siguientes tipos de valores:

	2018	2017
Al valor razonable:		
Valores que cotizan en bolsa de valores:		
Fondos institucionales de liquidez diaria calificados AAA	19,740,174	6,927,096
Letras emitidas por el Gobierno de EE.UU.	62,803,922	35,833,757
Obligaciones de emisores privados con grado de inversión	93,614,126	103,040,649
Obligaciones emitidas por la República de Panamá	36,227,169	35,327,612
Obligaciones emitidas por Gobiernos con grado de inversión	10,243,404	5,155,042
Obligaciones de emisores con calificación local	50,776,800	40,492,915
Obligaciones de emisores privados sin grado de inversión	11,926,286	30,242,667
Inversiones en fondos mutuos	10,261,862	6,694,126
Inversiones en acciones	1,702,588	1,564,028
	297,296,331	265,277,892
Al costo:		
Valores que no cotizan en bolsa de valores:		
Inversiones en acciones	995,079	612,098
	298,291,410	265,889,990

El movimiento de los valores de inversión disponibles para la venta, se detalla a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del período	265,889,990	363,396,817
Adiciones	1,081,818,661	941,461,394
Ventas y redenciones	(1,050,997,303)	(1,043,108,438)
Intereses por cobrar	2,841,474	3,057,989
Ganancia neta realizada transferida a resultados	(480,436)	(575,814)
Cambios netos en el valor razonable	(780,976)	1,658,042
Saldo al final del año	298,291,410	265,889,990

Durante el año terminado el 30 de septiembre de 2018, el Banco realizó ventas en la cartera de valores disponibles para la venta por un total de B/.1,050,997,303 (2017: B/.1,043,108,438). Las operaciones de ventas durante el año terminado el 30 de septiembre de 2018, generaron una ganancia neta de B/.480,436 (2017: B/.575,814) que se incluye en el rubro de otros ingresos, en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Las tasas de interés anual que devengaban los valores de inversión disponibles para la venta oscilaban entre 0.13% y 9.95%. (2017: 0.50% y 8.20%).

Al 30 de septiembre de 2018, existen valores de inversión disponibles para la venta por B/.65,285,058 (2017: B/.12,799,662), que garantizan obligaciones con instituciones financiera. (Véase Nota 18).

9.2 Valores de inversión al valor razonable con cambios en ganancia o pérdida

	2018	2017
Al valor razonable:		
Valores que cotizan en bolsa de valores:		
Obligaciones de emisores privados con grado de inversión	311,782	-
Obligaciones de emisores con calificación local	1,797,740	-
Obligaciones de emisores privados sin grado de inversión	1,488,248	7,722,787
Inversiones en acciones	1,140,745	1,633,032
	4,738,515	9,355,819

10. Préstamos, neto

La distribución de los préstamos se resume a continuación:

	2018			2017		
	Interno	Externo	Total	Interno	Externo	Total
Comerciales	104,949,831	60,813,890	165,763,721	94,534,332	49,069,757	143,604,089
Consumo	10,776,422	19,900,203	30,676,625	20,964,751	17,004,491	37,969,242
Hipotecarios	17,235,777	-	17,235,777	16,987,705	-	16,987,705
Préstamos margen	30,076,749	6,895,344	36,972,093	20,268,714	6,624,016	26,892,730
Sobregiros	30,303	302	30,605	775,463	322	775,785
	163,069,082	87,609,739	250,678,821	153,530,965	72,698,586	226,229,551

El Grupo les ofrece a sus clientes utilizar sus carteras de inversiones como garantía, para lo que denominamos préstamos de margen. Basados en las características de cada tipo de instrumento, el Grupo le otorga un porcentaje de avance que determina el monto máximo que se puede prestar.

El promedio de las tasas de interés anual otorgadas a los créditos durante el año oscilaban entre 2% y 10.75% (2017: 2% y 10.75%).

Al 30 de septiembre de 2018, el Grupo constituyó la reserva legal como apropiación de las ganancias acumuladas en el patrimonio por B/.3,526,371 (2017: B/.3,511,523) de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá y requerimiento de provisión del Central Bank of The Bahamas.

El movimiento de la reserva para posibles préstamos incobrables se resume de la siguiente forma:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	144,255	112,944
Provisión cargada a gastos	64,146	31,311
Saldo al final de año	208,401	144,255

11. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se resumen como sigue:

2018	Inmueble	Mobiliario	Equipo	Mejoras al inmueble	Total
Costo					
Al inicio del año	4,628,070	808,020	1,179,465	3,324,572	9,940,127
Compras	-	4,000	129,315	-	133,315
Al final del año	4,628,070	812,020	1,308,780	3,324,572	10,073,442
Depreciación acumulada					
Al inicio del año	475,662	475,494	900,967	1,148,864	3,000,987
Gasto del año	154,270	161,961	203,339	344,664	864,234
Al final del año	629,932	637,455	1,104,306	1,493,528	3,865,221
Saldos netos	3,998,138	174,565	204,474	1,831,044	6,208,221

2017	Inmueble	Mobiliario	Equipo	Mejoras al inmueble	Total
Costo					
Al inicio del año	4,628,070	770,397	1,205,939	3,315,906	9,920,312
Descarte	-	-	(165,592)	-	(165,592)
Compras	-	37,623	139,118	8,666	185,407
Al final del año	4,628,070	808,020	1,179,465	3,324,572	9,940,127
Depreciación acumulada					
Al inicio del año	321,393	317,187	869,956	803,663	2,312,199
Descarte	-	-	(165,592)	-	(165,592)
Gasto del año	154,269	158,307	196,603	345,201	854,380
Al final del año	475,662	475,494	900,967	1,148,864	3,000,987
Saldos netos	4,152,408	332,526	278,498	2,175,708	6,939,140

12. Activos intangibles

Al 30 de septiembre de 2018, los activos intangibles del Grupo, están compuestos solamente por licencias de programas de cómputos.

	2018	2017
Costo		
Saldo inicial	5,046,371	4,328,116
Descarte y otros ajustes	-	46,543
Compras	585,166	671,712
Al final del año	5,631,537	5,046,371
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	3,456,233	2,692,327
Descarte y otros ajustes	-	46,543
Gasto del año	602,512	717,363
Al final del año	4,058,745	3,456,233
Saldos netos	1,572,792	1,590,138

13. Subsidiarias

Los detalles de las subsidiarias del Grupo al 30 de septiembre de 2018 son los siguientes:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			2018	2017
MMG Bank & Trust, Ltd.	Entidad financiera	Bahamas	100%	100%
MMG Asset Management Corp.	Administradora de inversiones	Panamá	100%	100%
Quantia - AFP Corp.	Administradora de fondos pensiones y jubilaciones	Panamá	100%	0%
MMG Panama Allocation Fund	Fondo mutuo	Panamá	72%	73%
MMG Global Allocation Fund Inc.	Fondo mutuo	Panamá	45%	59%
Universal Leasing, Inc.	Arrendamiento financiero	Panamá	0%	100%

Mediante resolución SBP-10-2018 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, se autorizó la fusión por absorción entre MMG Bank Corporation y Universal Leasing Inc., de la cual resultó MMG Bank Corporation como sociedad sobreviviente. La fusión fue inscrita en el Registro Público de Panamá el 28 de febrero de 2018, mediante Escritura Pública No. 2512 del 15 de febrero de 2018.

En la consolidación está incorporado el fondo MMG Panama Allocation Fund debido a la porción accionaria de un 72% que mantiene MMG Bank Corporation.

El fondo MMG Global Allocation Fund Inc., no consolida con el Grupo porque tenemos una porción accionaria del 45% y no ejercemos el control de la compañía.

El efecto de la fusión sobre las cifras del Banco se muestra en el siguiente cuadro:

	MMG Bank Corp., y Subsidiarias	Universal Leasing Inc.	Eliminaciones	TOTAL
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	92,487,417	77,276	(77,276)	92,487,417
Valores de inversión	303,129,925	-	(100,000)	303,029,925
Préstamos	250,678,821	-	-	250,678,821
Otros activos	11,443,671	5,166	-	11,448,837
Total de activos	657,739,834	82,442	(177,276)	657,645,000
Pasivos				
Depósitos recibidos	533,272,998	-	(77,276)	533,195,722
Títulos de deuda emitidos	23,399,726	-	-	23,399,726
Financiamientos recibidos	19,046,495	-	-	19,046,495
Otros pasivos	9,230,740	-	-	9,230,740
Total de pasivos	584,949,959	-	(77,276)	584,872,683
Patrimonio				
Capital pagado	20,000,000	100,000	(100,000)	20,000,000
Reserva regulatoria	3,526,371	-	-	3,526,371
Cambios netos en valores de inversión	(544,738)	-	-	(544,738)
Ganancias acumuladas	35,106,074	(15,853)	-	35,090,221
Utilidad del período	13,240,140	(1,705)	-	13,238,435
Total de pasivos y patrimonio	71,327,847	82,442	(100,000)	71,310,289
Participaciones no controladoras	1,462,028	-	-	1,462,028
Total de pasivos y patrimonio	657,739,834	82,442	(177,276)	657,645,000

14. Otros activos

Los otros activos, se resumen a continuación:

	2018	2017
Comisiones por cobrar	1,304,256	1,081,332
Cuentas por cobrar	847,134	1,040,422
Fondo de cesantía	597,715	390,710
Impuesto pagado por adelantado	325,181	1,609,022
Depósitos en garantía	273,718	272,401
Otros	319,820	659,469
Total	3,667,824	5,053,356

15. Depósitos de clientes

Al 30 de septiembre de 2018, los depósitos de clientes se detallan a continuación:

	2018	2017
A la vista - locales	201,390,261	223,329,153
A la vista - extranjeros	108,254,104	140,815,896
A plazo - locales	100,130,250	80,139,614
A plazo - extranjeros	83,902,845	82,556,113
Total	493,677,460	526,840,776

16. Depósitos de bancos

Al 30 de septiembre de 2018, los depósitos de bancos se detallan a continuación:

	2018	2017
A la vista - locales	5,322,550	3,832,435
A la vista - extranjeros	7,394	1,765,160
A plazo - locales	33,124,762	22,525,933
A plazo - extranjeros	1,063,556	1,534,379
Total	39,518,262	29,657,907

17. Títulos de deuda emitidos

Mediante resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá CNV No.618-17 del 7 de noviembre del 2017 se autoriza hacer oferta pública de VCNs con valor nominal de hasta B/.50,000,000 de forma desmaterializada, nominativos, rotativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de B/.1,000.00 o sus múltiplos. Los intereses son pagados mensualmente. Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco. Estos VCNs están respaldados por el crédito general del Banco.

Serie	Fecha de emisión	Tasa de interés	Vencimiento	Valor por serie	Valor en libros
C	04-jun-18	3.50%	04-jun-19	1,000,000	1,001,533
D	26-jun-18	3.25%	23-dic-18	5,000,000	5,007,122
E	05-jul-18	3.50%	27-jun-19	4,080,000	4,080,390
F	09-jul-18	3.25%	07-ene-19	1,000,000	1,001,424
G	30-jul-18	3.25%	26-ene-19	6,292,000	6,300,963
H	28-sep-18	3.50%	23-ago-19	5,000,000	5,007,671
I	28-sep-18	3.25%	23-mar-19	1,000,000	1,000,623
				23,372,000	23,399,726

18. Financiamientos recibidos

Al 30 de septiembre de 2018, los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2018	2017
Sobregiro bancario al 4.68%	1,900,000	-
Obligaciones con instituciones financieras extranjeras para el manejo de la liquidez a corto plazo vencimientos entre el 15 de noviembre de 2018 y el 21 de junio de 2019 y tasas de Interés de 3.06% y 3.77%. Este compromisos están garantizados por valores de inversión por un monto de B/.65,285,058 (2017: B/. 12,799,662).	17,146,495	9,000,000
Total	19,046,495	9,000,000

19. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Al 30 de septiembre 2018, no se mantienen obligaciones por valores adquiridos bajo acuerdos de recompra. Para el 30 de septiembre de 2017 su monto fue B/.7,136,307 con vencimiento a opción de las partes o al vencimiento de los valores entre octubre 2017: 18 de agosto de 2044 y mantenía una tasa de interés anual de 3.125%.

20. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2018	2017
Cheques de gerencia	3,966,191	2,694,015
Transferencias de clientes por aplicar	1,484,087	244,513
Impuesto sobre la renta por pagar	-	1,412,472
Gastos acumulados por pagar	1,253,965	866,803
Cuentas "Escrow"	601,591	203,296
Comisiones por pagar	564,079	780,863
Reserva de prima de antigüedad	548,077	408,716
Reserva de vacaciones	469,914	492,913
Otros impuestos por pagar	309,680	288,925
Otros	33,156	315,874
Total	9,230,740	7,708,390

21. Acciones comunes

Al 30 de septiembre de 2018, el capital social autorizado lo componen 20,000,000 (2017: 20,000,000) de acciones comunes y nominativas con un valor nominal de B/.1 cada una, de las cuales se encuentran emitidas y en circulación.

El 1 de diciembre de 2017, la Junta Directiva autorizó el pago de dividendos a los accionistas por B/.8,665,989 (1 de diciembre 2016: B/.8,698,355).

22. Ingresos por intereses

Al 30 de septiembre de 2018, los ingresos por intereses se detallan a continuación:

	2018	2017
Préstamos	12,316,366	8,696,934
Inversiones	6,510,395	6,377,940
Depósitos	922,779	703,295
Total	19,749,540	15,778,169

23. Ingresos netos por comisiones

Los ingresos netos por comisiones del Grupo totalizaron B/.14,361,442 (2017: B/.13,363,286) de los cuales B/.3,807,486 (2017: B/.4,130,047) corresponden a servicios bancarios y B/.10,553,956 (2017: B/.9,233,239) a la administración de patrimonios, banca de inversión y corretaje de valores.

24. Otros ingresos

Al 30 de septiembre de 2018, los otros ingresos se detallan a continuación:

	2018	2017
Fluctuaciones cambiarias, neto	235,058	408,741
Sub-arrendamiento de oficinas	33,033	33,792
Otros honorarios y servicios	57,512	161,629
Total	325,603	604,162

25. Gastos del personal

Al 30 de septiembre 2018, los gastos del personal se detallan a continuación:

	2018	2017
Salarios y otras remuneraciones	5,714,513	5,380,137
Prestaciones laborales	632,206	585,291
Prima de antigüedad e indemnización	226,510	151,611
Otros	514,142	446,388
Total	7,087,371	6,563,427

26. Otros gastos generales y administrativos

Al 30 de septiembre 2018, los otros gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2018	2017
Afiliaciones	983,601	830,983
Reparación y mantenimiento	776,952	718,502
Impuestos y licencias	696,634	799,974
Publicidad y relaciones públicas	155,896	190,153
Comunicaciones	146,613	145,938
Seguros	90,809	85,862
Viajes y hospedaje	58,928	52,298
Agua, electricidad, aseo y limpieza	46,486	55,900
Papelería y útiles de oficina	23,356	32,076
Otros	36,189	151,492
Total	3,015,464	3,063,178

27. Gasto por impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de septiembre de 2018, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las empresas están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

El impuesto sobre la renta aplicado a las entidades que son entidades financieras es el 25%, disposición mencionada en la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010.

La conciliación del impuesto sobre la renta se detalla como sigue:

	2018	2017
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	14,648,359	13,896,753
Menos: ingresos no gravables, neto	(8,880,663)	(8,390,921)
Renta neta gravable	5,767,696	5,505,832
Gastos de impuesto sobre la renta	1,441,924	1,376,458

La subsidiaria MMG Bank & Trust, Ltd., no tributa impuesto sobre la renta en la jurisdicción donde está constituida, debido a la naturaleza extranjera de sus operaciones.

28. Compromisos adquiridos y pasivos contingentes

El Grupo mantiene instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez.

A continuación, detallamos los compromisos:

	2018	2017
Garantías bancarias, fianzas, avales	11,638,980	6,273,964
Promesas de pago	3,959,515	1,073,801
Tarjetas de crédito	4,294,191	2,625,302
Total	19,892,686	9,973,067

Las políticas y procedimientos del Grupo en la aprobación de compromisos de crédito, garantías bancarias y promesas de pago son las mismas que se utilizan para los otorgamientos de préstamos registrados en el estado consolidado de situación financiera.

A continuación, se resumen las operaciones fuera de balance y compromisos clasificadas según las fechas de vencimiento:

2018	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Operaciones fuera de balance				
Garantías bancarias, fianzas y avales	8,620,875	115,193	2,902,912	11,638,980
Promesas de pago	3,959,515	-	-	3,959,515
Tarjetas de crédito	4,294,191	-	-	4,294,191
	16,874,581	115,193	2,902,912	19,892,686

2017	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Operaciones fuera de balance				
Garantías bancarias, fianzas y avales	2,783,745	20,000	3,470,219	6,273,964
Promesas de pago	970,061	103,740	-	1,073,801
Tarjetas de crédito	2,625,302	-	-	2,625,302
	6,379,108	123,740	3,470,219	9,973,067

El Grupo no anticipa pérdidas como resultado de estas transacciones, y las mismas tampoco representan un riesgo de liquidez importante dado el calce con los depósitos que las garantizan.

Contrato de arrendamiento operacional

El Grupo como arrendatario

	2018	2017
Pagos mínimos de arrendamiento bajor arrendamiento operacional reconocido en el estado consolidado de ganancia y pérdida	269,720	262,078

A la fecha del estado de situación financiera, el Grupo tenía compromisos contingentes por arrendamiento operacional:

	1 año	2 y 5 años	Total
Arrendamientos operacionales	331,636	1,427,735	1,759,371

29. Administración de activos

El Grupo mantiene activos fuera del estado consolidado de situación financiera, por cuenta y riesgo de clientes por B/.2,612,133,590 (2017: B/.2,528,072,330). De estos activos, B/.223,896,966 (2017: B/.217,606,830) son administrados bajo mandatos discrecionales y B/.214,214,792 (2017:B/.226,500,026) en contratos de fideicomiso que el Grupo administra.

30. Principales leyes y regulaciones aplicables

30.1 Ley bancaria

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ejecutivo No.52 del 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley No.9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No.2 del 22 de febrero de 2008, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa entidad. Entre los principales aspectos de esta Ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de créditos y de mercado, para prevención de lavado de dinero, y procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos estarán sujetos, por lo menos, a una inspección cada dos (2) años realizada por los auditores de la Superintendencia de Bancos, para determinar el cumplimiento de las disposiciones del Decreto Ejecutivo No.52 del 30 de abril de 2008 y la Ley No.23 del 27 de abril de 2015 sobre medidas de prevención del blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva.

30.2 Ley de valores

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011.

El capital, la solvencia, los fondos de capital, el coeficiente de liquidez y las concentraciones de riesgo de crédito de las Casas de Valores se encuentran reguladas con base al Acuerdo No.4-2011 (Modificado por el Acuerdo No.8-2013 de 18 de septiembre de 2013; y por el Acuerdo No.3- 2015 de 10 de junio de 2015), los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

30.3 Ley de fideicomiso

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 como ha sido modificada por la Ley No.21 del 10 de mayo de 2017.

30.4 Adecuación de capital

La Superintendencia de Bancos requiere que los fondos de capital de los bancos de Licencia General deben ser equivalentes a, por lo menos, el 8% del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia de Bancos. Adicionalmente, los bancos deben contar con un capital primario equivalente a no menos del 4% de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderado en función a sus riesgos.

A continuación los componentes del capital regulatorio:

- *Capital primario* - Comprende el capital pagado en acciones y las ganancias acumuladas. El capital pagado en acciones es aquel representado por acciones comunes totalmente pagadas. Las ganancias acumuladas son las utilidades no distribuidas del año y las utilidades no distribuidas correspondientes a años anteriores.

El Acuerdo 1-2015, modificado por el Acuerdo 13-2015, emitido por la Superintendencia de Bancos establece el patrimonio consolidado mínimo requerido, los porcentajes requerido por clase de capital los cuáles son efectivos a partir del 1 de julio de 2016.

A continuación se detallan los índices de capital del patrimonio consolidado:

	2018	2017
Capital primario ordinario		
Acciones comunes	20,000,000	20,000,000
Participación no controladora	1,462,028	3,255,694
Ganancias acumuladas	48,328,656	43,989,773
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(544,738)	716,674
Menos: ajustes regulatorios al calculo del capital primario ordinario		
Activos intangibles	(1,572,792)	(1,590,138)
	67,673,154	66,372,003
Provisión dinámica	2,888,822	2,888,822
Fondos de capital regulatorio	70,561,976	69,260,825
Activos ponderados en base a riesgos	274,494,584	330,110,623

	Mínimo exigido	2018	Mínimo exigido	2017
Índices de capital				
Porcentaje de adecuación - capital total	8.0%	25.7%	8.0%	21.0%
Porcentaje de adecuación - capital primario	5.5%	24.7%	5.5%	20.1%
Porcentaje de adecuación - capital primario ordinario	4.0%	24.7%	4.0%	20.1%

Mediante el Acuerdo 3-2016 emitido por la Superintendencia de Bancos, se establecieron normas para la determinación de activos ponderados por riesgo de crédito y riesgo de contraparte, en línea con los estándares internacionales que establece el Comité de Basilea. Está actualización del marco general regulatorio resultó en una posición más conservadora en la ponderación de activos por riesgo.

30.5 Reserva regulatoria

El tratamiento contable para el reconocimiento de pérdidas en préstamos, en inversiones en valores y en bienes adjudicados de prestatarios de conformidad con las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos, difiere en algunos aspectos del tratamiento contable de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), específicamente NIC 39 y NIIF 5. La Superintendencia de Bancos requiere que los bancos de licencia general apliquen estas normas prudenciales.

30.6 Préstamos y reservas de préstamos

30.6.1 Provisiones específicas

Con base al Acuerdo 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos, las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro, el Grupo clasifica los préstamos en cuatro categorías de riesgo y determina las provisiones mínimas requeridas por el acuerdo en mención:

Categorías de préstamos	Porcentajes mínimos
Mención especial	2% hasta 14.9%
Subnormal	15% hasta 49.9%
Dudoso	50% hasta 99.9%
Irrecuperable	100%

La metodología establecida en el Acuerdo No.4-2013, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, menos el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, aplicando al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

En caso de existir un exceso de provisión específica sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye las ganancias acumuladas. 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.

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos y reservas para pérdidas en préstamos:

	2018 Normal	2017 Normal
Préstamos corporativos	184,639,023	163,922,029
Préstamos al consumidor	65,896,380	60,209,454
Total	250,535,403	224,131,483
	Mención especial	**Mención especial**
Préstamos corporativos	143,418	2,098,068

El Acuerdo No.4-2013 define como vencida cualquier facilidad 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.

	2018 Vigente	2017 Vigente
Corporativos	184,782,441	166,020,097
Consumo	65,896,380	60,209,454
Total	250,678,821	226,229,551

Por otro lado, en base al Acuerdo No.8-2014, 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 Grupo no mantiene préstamos bajo estas condiciones.

30.6.1.1 Provisión dinámica

Se definen como provisiones prudenciales requeridas por la regulación bancaria para hacerle frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas para las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal, su periodicidad es trimestral tomando en cuenta los datos del último día del trimestre.

Según lo establecido en el Acuerdo 4-2013, del 30 de septiembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015, el monto de las reservas dinámicas se obtiene multiplicando los activos ponderados por riesgo de los préstamos clasificados en la categoría de lo normal en un 1.25%. Este porcentaje aumenta 25 puntos básicos (0.25%) cada trimestre, y será del 2.50% al 31 de diciembre de 2015. Después de esta fecha, el importe de las provisiones dinámicas se obtiene calculando los siguientes componentes:

a) Componente 1: resulta de multiplicar un coeficiente Alfa (2.25%) por el monto de los activos ponderados por riesgo clasificados en la categoría normal.

b) Componente 2: resulta de multiplicar un coeficiente Beta (5.00%) por la variación trimestral de los activos ponderados por riesgo clasificados en categoría normal si es positiva. Si la variación es negativa, este componente es cero.

c) Componente 3: resulta de la variación del saldo de las provisiones específicas en el trimestre.

El monto de la provisión dinámica que debe mantenerse al finalizar el trimestre, es la suma de los componentes 1 y 2 menos el componente 3. Es decir, si el componente 3 es negativo debe sumarse.

30.6.1.2 Restricciones

- No puede ser mayor que 2.5% de los activos ponderados por riesgos correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal.

- No puede ser menor que el 1.25% de los activos ponderados por riesgos correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal.

- No puede disminuir respecto al monto establecido en el trimestre anterior, salvo que la disminución esté motivada por la conversión en provisiones específicas. La Superintendencia de Bancos establecerá los criterios para la citada conversión.

30.6.1.3 Tratamiento contable

La reserva dinámica es una partida del patrimonio que afecta las ganancias acumuladas. El saldo crédito de la provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no puede sustituir ni compensar los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia de Bancos. Esto quiere decir, que la reserva dinámica disminuye el monto de las ganancias acumuladas de cada banco hasta cumplir con el monto mínimo requerido. En caso que sea insuficiente, los bancos tendrán que aportar un patrimonio adicional para cumplir con el Acuerdo 4-2013.

Al 30 de septiembre, el monto de la provisión dinámica por componente es como sigue:

	2018	2017
Componente 1		
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	127,391,745	101,382,731
Por coeficiente Alfa (1.50%)	1,910,876	1,520,742
Componente 2		
Variación trimestral por coeficiente Beta (5.00%)	289,898	1,368,080
Componente 3		
Variación trimestral de reservas específicas	-	-
Total de provisión dinámica	2,200,774	2,888,822
Restricciones:		
Total de provisión dinámica:		
Mínima (1.25% de los activos ponderados por riesgo - de categoría a normal)	1,592,397	1,267,284
Máxima (2.50% de los activos ponderados por riesgo - categoría a normal)	3,184,794	2,534,568

30.6.1.4 Provisión genérica

MMG Bank & Trust mantiene una provisión genérica del 1% sobre los préstamos sin garantía en efectivo de acuerdo a la regulación del Central Bank of The Bahamas por B/.638,016 (2017: B/.622,701).

31. Eventos posteriores

El Grupo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de septiembre de 2018, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 15 de noviembre de 2018, la fecha en que estos estados financieros consolidados estaban disponibles para emitirse. Con base a esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieran el reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados.

32. Aprobación de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 30 de septiembre de 2018, fueron aprobados por el Comité de Auditoría del Grupo el 17 de noviembre de 2018.

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

NOTARIA 2da PANAMA

REPUBLICA DE PANAMA
Nº 282196
30.XI.18 B/0000800

NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA SNV 2ENE'19AM10:04

ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO NUEVE MIL CIENTO CINCUENTA Y OCHO ---------

---------- (9,158) ----------

Por la cual se protocoliza documento que contiene Declaración Jurada de MMG Bank Corp. ----------

----------Panamá, 20 de noviembre de 2017. ----------

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinte (20) días del mes de noviembre de dos mil dieciocho (2018), ante mí, Licenciada ANAYANSY JOVANÉ CUBILLA, Notaria Pública Segunda del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número cuatro- doscientos uno -doscientos veintiséis (4-201-226), comparecieron personalmente: JORGE MORGAN VALLARINO, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho – doscientos cincuenta y nueve – cuatrocientos ochenta y nueve (8-259-489), EDUARDO FERRER MORGAN, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad persona número ocho – ciento ochenta y ocho – quinientos ochenta y uno (8-188-581), JORGE RAÚL VALLARINO, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho – cuatrocientos sesenta y dos – setecientos quince (8-462-715), Presidente Ejecutivo y Ejecutivo Principal, Tesorero Asistente y Vice Presidente de Finanzas, respectivamente de MMG BANK CORPORATION, sociedad anónima inscrita a la ficha cuatrocientos veintiún mil seiscientos sesenta y nueve (421669), documento trescientos ochenta mil seiscientos noventa y tres (380693) del Registro Público, todos con residencia en el Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero-dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de La Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: ----------

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al PERIODO 2017-2018. ----------

b. Que, a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia

que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. ----------

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de MMG BANK CORPORATION para el período correspondiente del cero uno (01) de octubre de dos mil diecisiete (2017) al treinta (30) de septiembre de dos mil dieciocho (2018). --------

d. Que los firmantes: ----------

d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa: ----------

d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre MMG BANK CORPORATION y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.----------

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de MMG BANK CORPORATION dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.----------

d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.--------

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores y al Comité de auditoría de MMG BANK CORPORATION lo siguiente: ----------

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de MMG BANK CORPORATION para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de MMG BANK CORPORATION. ----------

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

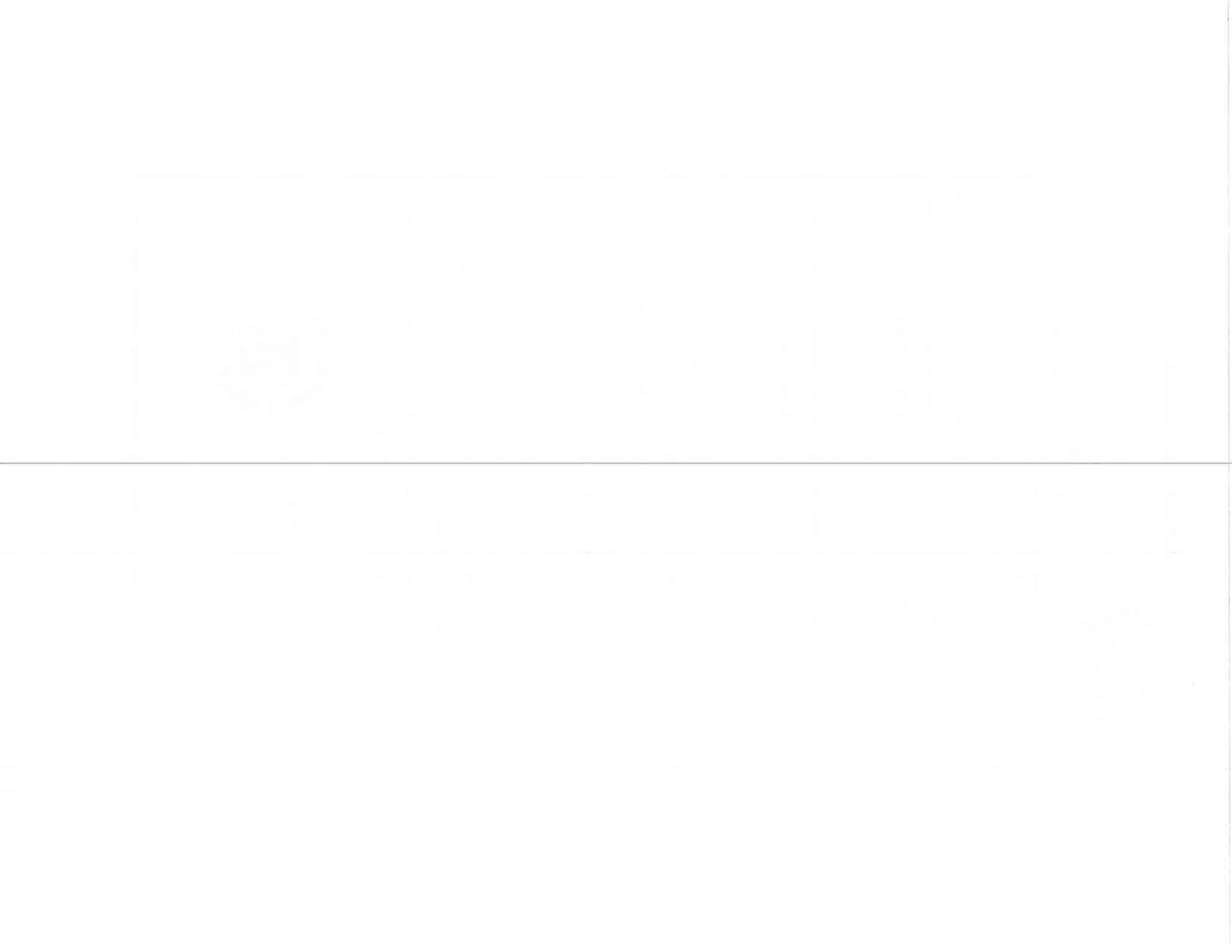
REPUBLICA DE PANAMA
Nº 282186
30.XI.18 B/0000800

NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de MMG BANK CORPORATION, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores. Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos Instrumentales señora MELISSA CAMPOS, mujer, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- trescientos cuarenta y nueve- cuatrocientos treinta y uno (8-349-431) y BLADIMIR CAROFILES, varón, portador de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos cuarenta y nueve- novecientos setenta y dos (8-749-972), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia lo firman todos juntos con los testigos antes mencionados por ante mí, el Notario que doy fe. - ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO NUEVE MIL CIENTO CINCUENTA Y OCHO ---------

---------- (9,158) ----------

(Fdo.) Jorge Morgan Vallarino –Eduardo Ferrer Morgan – Jorge Raúl Vallarino - Melissa Campos – Bladimir Carofiles ---- ANAYANSY JOVANÉ CUBILLA – Notaria Pública Segunda del Circuito de Panamá. ----------

Concuerda con su original esta copia que expido, firmo y sello en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, a los veinte (20) días del mes de noviembre de dos mil dieciocho (2018). ----------

Lic. Anayansy Jované Cubilla
Notaria Segunda del Circuito
de Panamá