

REPUBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00

(De 11 de octubre de 2000)

Formulario IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de junio de 2013

Razón Social del Emisor: METROLEASING, S.A.
Valores que ha registrado: BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de CNV: CNV-262-2011
Número de Teléfono y fax: Tel. 204-9000/9024 Fax: 204-9001
Dirección: Torre Metrobank-Punta Pacífica, 4to. Piso
Calle Isaac Hanono Missri.
Dirección de Correo Electrónico: carmen.barraza@metrobanksa.com

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

LIQUIDEZ:

Al 30 de junio de 2013 el emisor mantiene depósitos a la vista por la suma de US\$5 mil, el cual en comparación con el trimestre anterior presenta una variación de US\$231 mil. La principal fuente de liquidez del Emisor proviene del recobro de la cartera, lo cual es suficiente para cubrir los vencimientos de los intereses generados por la Emisión de Bonos Corporativos.

Al 30 de junio de 2013 se han realizado emisiones públicas y venta de Bonos Corporativos por US\$25 millones, los cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores, según resolución No.CNV-262-2011.

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral Junio 2013



RECURSOS DE CAPITAL:

La principal fuente de recursos de capital la constituyen las emisiones públicas de Bonos Corporativos. Adicional el emisor consta de un patrimonio total por US\$864 Mil conformado por utilidades retenidas, más el capital pagado.

Al 30 de junio de 2013 la emisión de bonos totalizó US\$ 25 millones, utilizado como capital de trabajo del emisor. La emisión pública de bonos a 10 años nos permite tener un perfil de vencimiento acorde con los plazos de la cartera de arrendamientos financieros, mejorando el calce de activos y pasivos.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES:

Al 30 de junio de 2013 la utilidad antes de impuesto fue por US\$133 mil, la cual en comparación con el 30 de junio de 2012 presenta una disminución por US\$58 mil. Esta disminución es producto de la constitución de provisiones para cubrir posibles préstamos incobrables al 30 de junio de 2013 por US\$120 mil.

Los ingresos por arrendamientos financieros acumulados a junio de 2013 totalizan US\$890 mil lo cual refleja un incremento de 30% en comparación con el cierre del mismo período 2012. Los ingresos por comisiones suman US\$139 mil lo cual refleja un aumento de 16% en comparación con el mismo período 2012.

Los gastos de operaciones y administrativos al 30 de junio de 2013 son por US\$12 mil, lo que representa una disminución de 3% comparados con el 30 de junio de 2012.

Estado de ganancias o pérdidas

	Período que reporta		Período anterior	
	Ene-Jun 2013		Ene-Jun 2012	
Ingresos por Intereses y Comisiones	890,881	86.46%	684,636	85.01%
Otros Ingresos - Comisiones	139,539	13.54%	120,718	14.99%
Total de Ingresos	1,030,420	100.00%	805,354	100.00%
Costo de Financiamiento	764,760	74.22%	601,106	74.64%
Provisión para posible préstamos incobrables	120,000	11.65%	-	0.00%
Ingreso de Operaciones Neto	145,660	14.14%	204,248	25.36%
Gastos de Operaciones y Administrativos	12,455	1.21%	12,902	1.60%
Utilidad Operativa	133,205	12.93%	191,346	23.76%
Impuestos	37,380	3.63%	-	0.00%
Utilidad Neta	95,825	9.30%	191,346	23.76%

Apoderado General



Informe de Actualización Trimestral Junio 2013



A continuación se presenta un detalle de los arrendamientos financieros por cobrar, según su vencimiento y su distribución por tipo de equipo arrendado:

VENCIMIENTOS	jun-13 (Interinos)	dic-12 (Auditados)
Hasta 1 año	898,269	655,992
De 1 a 5 años	31,375,513	26,199,861
Más de 5 años	210,361	177,101
Total de Arrendamientos Financieros por Cobrar Brutos	32,484,143	27,032,954
Menos: Ingresos no devengados	(3,229,569)	(2,983,363)
Total de arrendamientos financieros por Cobrar Neto	29,254,574	24,049,591
TIPO	jun-13 (Interinos)	dic-12 (Auditados)
Automóvil	12,003,397	8,734,150
Maquinaria y Equipo	17,251,177	15,315,441
	29,254,574	24,049,591

La cartera de arrendamiento financiero está concentrada principalmente en contratos de arrendamiento de automóvil en una proporción de 41% y arrendamiento de maquinaria y equipo en una proporción de 59%.

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral Junio 2013 

ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Metroleasing, S.A., conserva una cartera de arrendamientos financieros saludable, la cual asciende a US\$29 millones y mantiene una reserva para posibles préstamos incobrables por la suma de US\$12 mil, al 30 de junio de 2013.

En base a los resultados obtenidos durante el período a junio de 2013, se refleja incrementos importantes en la cartera, en comparación con el período anterior 2012 y se estima que la cartera siga fortaleciéndose.

Este crecimiento en la cartera está basado principalmente en el enfoque de brindar un servicio de excelencia y calidad, haciendo la diferencia en el mercado, esto aunado a la fidelidad garantizada y demostrada por nuestros clientes tanto corporativos como personales.

II RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Trim.que Reporta	Trim.anterior	Trim.anterior	Trim.anterior
	Jun. 2013	Mar. 2013	Dic. 2012	Sept. 2012
Préstamos (Arrendamientos)	29,254,574	25,637,818	24,049,591	21,509,473
Activos Totales	29,447,857	25,903,690	25,452,156	22,886,579
Deuda Total	28,503,606	25,000,000	24,500,000	22,000,000
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades Retenidas	764,511	708,814	675,391	738,127
Patrimonio Total	864,511	808,814	775,391	838,127

Resultados Financieros	Trim.que Reporta	Trim.anterior	Trim.anterior	Trim.anterior
	Jun. 2013	Mar. 2013	Dic. 2012	Sept. 2012
Ingresos por intereses y comisiones	559,145	471,275	470,011	415,336
Gastos por intereses y comisiones	399,296	365,465	364,607	337,761
Provisión para posible préstamos incobrable	60,000	60,000	60,000	40,000
Gastos de operación	7,747	4,708	12,204	7,973
Utilidad antes de impuestos	92,102	41,103	33,200	29,602
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100
Utilidad neta	62,401	33,424	37,904	29,602
Utilidad por acción	624	334	379	296

Razones Financieras	Trim.que Reporta	Trim.anterior	Trim.anterior	Trim.anterior
	Jun. 2013	Mar. 2013	Dic. 2012	Sept. 2012
Dividendo entre acción común	-	-	-	-
Deuda total / Patrimonio	32.97	30.91	31.60	26.25
Préstamos / Activos totales	99.34%	98.97%	94.49%	93.98%
Gastos de operación / Ingresos totales	1.39%	1.00%	2.60%	1.92%
Morosidad / Reserva	28.42	1.60	2.45	5.47
Morosidad / Cartera total	1.18%	1.00%	1.02%	1.02%

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral Junio 2013 

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Metroleasing, S.A al 30 de junio de 2013 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

IV DIVULGACION

El informe de actualización trimestral de Metroleasing, S.A., será divulgado al público a través de la página de internet de Metrobank, S.A. www.metrobanksa.com.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a la disposición tanto del público inversionista como el público en general.


Ernesto Boyd Sasso
Apoderado General

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral Junio 2013

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Estados financieros (Interinos)

Al 30 de junio de 2013¹



Ernesto Boyd García de Paredes
Gerente General



Michelle Goti
Gerente de Contabilidad y
Control Financiero

¹ Este documento ha sido preparado con el consentimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

Metroleasing, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

Contenido	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de cambios en el patrimonio del accionista	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 24

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

METROLEASING, S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera de Metroleasing, S.A. al 30 de junio de 2013 y los respectivos estados de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo para el mismo período.

La administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de Metroleasing, S.A. al 30 de junio de 2013 y el resultado de sus operaciones, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Alfredo Vecilla
CPA No. 0579-05
27 de agosto de 2013
Panamá, República de Panamá

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S. A.)

Estado de situación financiera**30 de junio de 2013**

(En balboas)

		30 de junio 2013	31 de diciembre 2012
	Nota	(No auditado)	(Auditado)
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		5,473	1,254,466
Arrendamientos financieros	8	29,254,574	24,049,591
Provisión para posibles préstamos incobrables		(12,164)	(100,000)
Arrendamientos financieros por cobrar, neto		<u>29,242,410</u>	<u>23,949,591</u>
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar:			
Préstamos		82,888	71,941
Gastos pagados por anticipado		110,741	145,240
Otros activos		<u>6,344</u>	<u>30,918</u>
Total de activos varios		<u>199,973</u>	<u>248,099</u>
Total de activos		<u>29,447,856</u>	<u>25,452,156</u>
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	7	3,503,606	-
Bonos por pagar	7, 9	25,000,000	24,500,000
Otros pasivos	7, 10	<u>79,739</u>	<u>176,765</u>
Total de pasivos		<u>28,583,345</u>	<u>24,676,765</u>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	11	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas		<u>764,511</u>	<u>675,391</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>864,511</u>	<u>775,391</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u>29,447,856</u>	<u>25,452,156</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Estado de ganancias o pérdidas**Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2013**

(En balboas)

	Nota	30 de junio	
		2013 (No Auditado)	2012
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses ganados sobre préstamos		890,881	684,636
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		117,753	105,736
Otras		21,786	14,982
Total de comisiones ganadas		139,539	120,718
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,030,420	805,354
Gastos de intereses y comisiones			
Gastos de intereses sobre:			
Financiamientos recibidos	7	16,954	8,522
Bonos	7	743,500	589,667
Gastos de comisiones		4,306	2,917
Total de gastos de intereses y comisiones		764,760	601,106
Ingresos netos por intereses y comisiones antes de provisión		265,660	204,248
Provisión para posibles préstamos incobrables		120,000	-
Ingresos netos por intereses y comisiones después de provisión		145,660	204,248
Gastos generales y administrativos:			
Honorarios y servicios profesionales		1,655	2,343
Servicio de electricidad, agua y comunicación		-	885
Transporte y movilización		-	20
Útiles y papelería		817	350
Impuestos varios		8,799	6,152
Otros		1,184	3,151
Total de gastos generales y administrativos		12,455	12,902
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		133,205	191,346
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	12	(13,225)	(52,620)
Diferido	12	(24,155)	-
Impuesto sobre la renta, neto		(37,380)	
Utilidad neta del año		95,825	138,726

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio**Por el período terminado el 30 de junio de 2013****(En balboas)**

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 30 de junio de 2012 (No Auditado)		100,000	655,905	755,905
Utilidad neta		-	19,486	19,486
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)		100,000	675,391	775,391
Utilidad neta		-	89,120	89,120
Saldo al 30 de junio de 2013 (No Auditado)	11	<u>100,000</u>	<u>764,511</u>	<u>864,511</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Estado de flujos de efectivo**Por el periodo terminado el 30 de junio 2013****(En balboas)**

		30 de junio	
		2013	2012
	Nota	(No auditado)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		95,825	138,726
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrables		120,000	-
Impuesto sobre la renta corriente	12	13,225	52,620
Impuesto sobre la renta diferido	12	24,155	-
Ingresos de intereses		(890,881)	(684,636)
Gastos de intereses		760,454	598,189
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento en arrendamiento financiero por cobrar		(5,412,819)	(2,228,898)
Aumento en otros activos		28,213	1,765
Disminución en otros pasivos		(110,251)	(85,167)
Intereses recibidos		879,934	700,353
Intereses pagados		(760,454)	(598,189)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(5,252,599)</u>	<u>(2,105,237)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		3,503,606	-
Producto de la emisión de bonos	9	500,000	3,000,000
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de bonos		<u>4,003,606</u>	<u>3,000,000</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al comienzo del año		<u>1,254,466</u>	<u>40,256</u>
Aumento neto de efectivo y efectivo al final del año		<u>5,473</u>	<u>935,020</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

1. Información general

Metroleasing, S.A. (la Empresa) está constituida en la República de Panamá e inició operaciones en el mes de abril de 1995, la cual se dedica a brindar arrendamiento financiero de bienes muebles.

La Empresa fue inscrita, mediante Resolución No.201-520 en el Registro de Arrendamientos Financieros del Ministerio de Economía y Finanzas de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley No.7 de 10 de julio de 1990 que regula la actividad de arrendamientos financieros de bienes muebles, dentro y fuera de la República de Panamá.

La oficina principal de la Empresa está ubicada en Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono Misri, edificio Metrobank.

Los estados financieros para el período terminado al 30 de junio de 2013 fueron aprobados por Comité de ALCO al cual asisten miembros de la Junta Directiva el 23 de julio de 2013, autorizando su emisión.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

2.1.1 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 30 de junio de 2013. No se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

Los requisitos fundamentales de la NIIF 9 se describen de la siguiente manera:

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en cuanto a la clasificación y medición de los pasivos financieros se relaciona a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas es reconocido en el estado consolidado de resultados integrales.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los Estados Financieros Consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10. Bajo la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder a través de una entidad receptora de inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables a partir de su participación con la entidad receptora de inversión, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de inversión para afectar la

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

cantidad de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en Otras Entidades

NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 12 son más amplios que los de las normas vigentes.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras NIIF's requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales.

Las NIIF 10, 12 y 13 serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

La administración de la Empresa considera que la adopción de estas normas no tendrá un impacto material en los estados financieros.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de presentación

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

3.2 *Moneda funcional*

Los registros se llevan en balboas (B/.) y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar (US\$) norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 *Activos financieros - arrendamiento financiero por cobrar*

Los arrendamientos financieros por cobrar 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 están 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 disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

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

Baja de activos financieros

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

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

3.4 Pasivos financieros emitidos por la Empresa

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Financiamientos recibidos y bonos por pagar

El valor en libros de los financiamientos recibidos y bonos por pagar con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

3.5 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados 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.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

3.6 Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito 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. Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

3.7 Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. 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 y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Equipo de oficina	5 años
-------------------	--------

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

3.8 Arrendamientos financieros

Las operaciones de arrendamientos financieros consisten principalmente en el arrendamiento de equipo de transporte, maquinaria y equipo, cuyos contratos tienen un período promedio de expiración entre 36 a 60 meses.

Los arrendamientos financieros por cobrar representa el valor presente de los pagos a recibir de los arrendamientos. La diferencia entre la cuenta por cobrar bruta y el valor presente de la cuenta por cobrar se presenta como un ingreso no devengado, el cual se reconoce a resultados sobre la vigencia del arrendamiento.

Metroleasing, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)
30 de junio de 2013
(En balboas)

3.9 *Financiamientos*

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son registrados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

3.10 *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 corriente. 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 de situación financiera.

4. *Administración de riesgo financieros*

4.1 *Objetivos de la administración de riesgos financieros*

Las actividades de la Empresa son 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 de la Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno para minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado 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

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

4.2 Riesgo de crédito

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

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

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores, que involucran un riesgo de crédito para la Empresa. El Comité de Crédito está conformado por miembros de la Directiva, personal de Administración de Crédito, y por representantes de las Áreas de Negocio. Este comité está encargado de desarrollar los cambios a las políticas de crédito, y de presentar los mismos ante la Junta Directiva.

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

Formulación de políticas de crédito:

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

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

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

Metroleasing, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)
30 de junio de 2013
(En balboas)

Establecimiento de límites de autorización:

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

Límites de exposición:

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

Límites de concentración:

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

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

Límites máximo por contraparte

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

Políticas de deterioro y provisión

Los sistemas internos y externos de clasificación se centralizan más en la proyección de calidad del crédito desde el inicio del préstamo y de las actividades de inversión. Por el contrario, las provisiones del deterioro son reconocidas para propósitos de reportes financieros solamente para las pérdidas que han sido incurridas a la fecha del estado de situación financiera en la evidencia objetiva de deterioro. Debido a las diferentes metodologías aplicadas, el importe de las pérdidas de crédito sufridas previstas en los estados financieros es, por lo general, inferior a la cuantía determinada del modelo de pérdida estimada que es utilizada para el manejo operacional interno y de propósitos regulatorio.

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado de situación financiera se detalla a continuación:

	<u>Exposición máxima</u>	
	<u>30 de junio 2013 (No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre 2012 (Auditado)</u>
Arrendamientos financieros por cobrar neto - sector interno	<u>29,254,574</u>	<u>24,049,591</u>

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre 2012 sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo.

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

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

Sectores geográficos

La Empresa ha asignado a Panamá como el país de domicilio de las contrapartes.

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

Industria por sectores

El siguiente cuadro desglosa la exposición de la concentración de los riesgos de crédito de la Empresa, clasificado por medio de la industria de los sectores de nuestras contrapartes.

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
30 de junio 2013 (No Auditado)			
Activos financieros:			
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>26,411,555</u>	<u>2,843,019</u>	<u>29,254,574</u>
Pasivos financieros:			
Bonos por pagar	<u>25,000,000</u>	<u>-</u>	<u>25,000,000</u>
31 de diciembre 2012 (Auditado)			
Activos financieros:			
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>21,480,346</u>	<u>2,569,246</u>	<u>24,049,591</u>
Pasivos financieros:			
Bonos por pagar	<u>24,500,000</u>	<u>-</u>	<u>24,500,000</u>

4.3 Riesgo de mercado

La Empresa está expuesta a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos 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.

Como parte del riesgo de mercado la Empresa está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés. Para estos efectos se entiende por riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable lo siguiente:

Metroleasing, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)
30 de junio de 2013
(En balboas)

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La exposición al riesgo de tasa de interés es revisada por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y por el Comité de Riesgos.

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

<u>30 de junio 2013 (No Auditado)</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Mas de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:					
Arrendamientos financieros	141,833	987,613	27,100,079	1,025,049	29,254,574
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	-	-	-	25,000,000	25,000,000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<u>31 de diciembre 2012 (Auditado)</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Mas de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:					
Arrendamientos financieros	10,659	671,675	21,490,165	1,877,093	24,049,591
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	-	-	-	24,500,000	24,500,000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

4.4 Riesgo de liquidez

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

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

Proceso de administración del riesgo de liquidez

El proceso de administración del riesgo de liquidez de la Empresa, según es llevado a cabo, incluye:

- El suministro de efectivo, administrando y monitoreando los futuros flujos de efectivo para asegurar que los requerimientos puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen. La Empresa mantiene una presencia activa dentro de los mercados de dinero globales para evitar que esto suceda;
- Mantenimiento de una cartera de activos altamente negociables que puedan ser fácilmente liquidadas como protección contra alguna interrupción imprevista del flujo de tesorería;
- Monitoreo de la tasa de liquidez contra requerimientos internos y regulatorios;
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimiento de las deudas.

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

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

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

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

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
30 de junio 2013 (No Auditado)					
Activos financieros:					
Arrendamientos financieros por cobrar	1,129,446	15,722,470	11,377,609	1,025,049	29,254,574
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	-	-	-	25,000,000	25,000,000
Margen de liquidez neta	1,129,446	15,722,470	11,377,609	(23,974,951)	4,254,574
31 de diciembre 2012 (Auditado)					
Activos financieros:					
Arrendamientos financieros por cobrar	682,334	11,093,294	10,396,871	1,877,093	24,049,591
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	-	-	-	24,500,000	24,500,000
Margen de liquidez neta	682,334	11,093,294	10,396,871	(22,622,907)	(450,409)

5. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

La administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- *Arrendamientos financieros por cobrar* - El valor razonable estimado para los arrendamientos financieros por cobrar representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
- *Financiamientos recibidos* - El valor en libros de los financiamientos recibidos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

30 de junio de 2013

(En balboas)

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros y valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que se presentan en el estado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>30 de junio 2013 (No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre 2012 (Auditado)</u>	<u>30 de junio 2013 (No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre 2012 (Auditado)</u>
Activos financieros:				
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>29,254,574</u>	<u>24,049,591</u>	<u>29,616,280</u>	<u>24,067,497</u>
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	<u>25,000,000</u>	<u>24,500,000</u>	<u>25,601,833</u>	<u>25,422,672</u>

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

Pérdidas por deterioro sobre arrendamientos financieros incobrables - La Empresa revisa su cartera de arrendamientos financieros por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas, la Empresa efectúa juicios para determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada contra la reserva de arrendamientos financieros por cobrar, y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique un cambio adverso en la condición de pago de los arrendatarios en un grupo, condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimientos en activos.

La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo.

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)**30 de junio de 2013****(En balboas)**

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas incluidos en el estado de situación financiera y de ganancias o pérdidas se detalla a continuación:

	30 de junio 2013 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre 2012 <u>(Auditado)</u>
<i>Estado de situación</i>		
Pasivos:		
Financiamiento recibido	3,503,606	-
Bonos por pagar	25,000,000	24,500,000
Intereses por pagar	58,333	61,250
	30 de junio 2013 <u>(No Auditado)</u>	30 de junio 2012 <u>(No Auditado)</u>
<i>Estado de ganancias o pérdidas</i>		
Gastos:		
Gastos por intereses	760,454	598,189

Metroleasing, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)
30 de junio de 2013
(En balboas)

8. Arrendamientos financieros por cobrar, neto

Arrendamientos financieros por cobrar cuyo perfil de vencimiento se detalla a continuación:

	30 de junio 2013	31 de diciembre 2012
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar:		
Hasta 1 año	898,269	655,992
De 1 a 5 años	31,375,513	26,199,861
Más de 5 años	<u>210,361</u>	<u>177,101</u>
Total de pagos mínimos	32,484,143	27,032,954
Menos: ingresos no devengados	<u>(3,229,569)</u>	<u>(2,983,363)</u>
 Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	 <u>29,254,574</u>	 <u>24,049,591</u>

Los arrendamientos financieros devengaron intereses cuya tasa anual oscilaban entre el 4.5% hasta 10% (diciembre 2012: entre 4.5% al 10%).

9. Bonos por pagar

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	30 junio 2013 (No auditado)	31 diciembre 2012 (Auditado)
Serie A	Agosto 19, 2011	Agosto 16, 2021	6%	14,000,000	14,000,000
Serie B	Noviembre 25, 2011	Noviembre 25, 2021	6%	4,000,000	4,000,000
Serie C	Enero 16, 2012	Enero 16, 2022	6%	<u>7,000,000</u>	<u>6,500,000</u>
Total bonos por pagar				<u>25,000,000</u>	<u>24,500,000</u>

Metroleasing, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)**30 de junio de 2013****(En balboas)**

Para cada una de las Series de la emisión se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de cada serie o hasta su redención anticipada. Los intereses serán pagaderos mensualmente. Los bonos no cuentan con un fondo de amortización que garantice su redención a futuro. Por lo tanto, los fondos que genere la Empresa en el giro normal del negocio, serán fuentes ordinarias con que cuente para el pago de intereses y la redención de estos bonos corporativos en un futuro.

10. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos del estado de situación financiera, se presenta a continuación:

	30 de junio 2013 <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre 2012 <u>(Auditado)</u>
Acreeedores varios	2,423	2,551
Intereses por pagar Bonos	58,333	61,250
Partidas en transito	-	5,250
Impuesto (ITBMS)	5,758	9,110
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>13,225</u>	<u>98,604</u>
Total	<u><u>79,739</u></u>	<u><u>176,765</u></u>

Metroleasing, S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Metrobank, S.A.)

Notas a los Estados Financieros (Interinos)
30 de junio de 2013
(En balboas)

11. Patrimonio

El capital de la Empresa está integrado de la siguiente manera:

	30 de junio 2013 <u>(No Auditado)</u>		31 de diciembre 2012 <u>(Auditado)</u>	
	Cantidad de <u>acciones</u>	<u>Monto</u>	Cantidad de <u>acciones</u>	<u>Monto</u>
Acciones emitidas sin valor nominal				
Saldo al inicio y final del período	<u>100</u>	<u>100,000</u>	<u>100</u>	<u>100,000</u>

12. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, las compañías 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 Bolsa de Valores de Panamá.

Retroactivamente a partir del 1 de enero de 2011, con la entrada en vigencia de la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta calculado sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).
