

Panamá, 25 de Noviembre del 2014.

Lic. Ányelis Marrero  
Bolsa de Valores de Panamá.  
E.S.D.

Estimada Licenciada Marrero:

Adjuntamos los Estados Financieros Interinos y el informe de actualización INT- al cierre del 30 de Septiembre de 2014, de Metro Leasing, S.A.

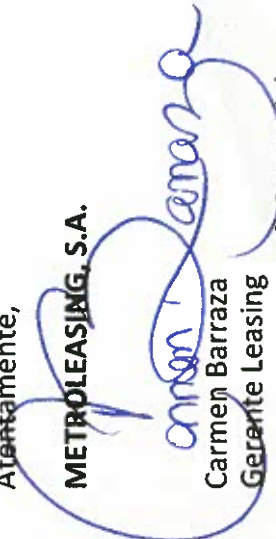
Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

**METROLEASING, S.A.**

Carmen Barraza  
Gerente Leasing

Banca Corporativa & Comercial



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

**Estados financieros (Interinos)**  
Al 30 de septiembre de 2014<sup>1</sup>



---

Ernesto Boyd Garcia de Paredes  
Gerente General



---

Magaly Caños  
Gerente de Contabilidad

<sup>1</sup> 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 septiembre de 2014**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 28

**INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO**

**METROLEASING, S.A.**

Con base en la información financiera hemos compilado el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve (9) meses terminados al 30 de septiembre de 2014, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea, a fraude o error. No obstante, no hemos auditado, ni revisado estos estados financieros, y consecuentemente, no expresamos opinión alguna sobre los mismos.



Magaly G. Cantos S.

CPA No. 6539

19 de noviembre de 2014

Panamá, República de Panamá

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

**Estado de situación financiera**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

		<b>30 de Septiembre 2014</b>	<b>31 de Diciembre 2013</b>
	<b>Nota</b>	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<b>Activos</b>			
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		855,598	454,303
Arrendamientos financieros por cobrar	7	36,065,701	32,510,516
Provisión para posibles arrendamientos incobrables	7	(223,582)	(133,582)
Arrendamientos financieros por cobrar, neto		<u>35,842,119</u>	<u>32,376,934</u>
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar:			
Arrendamientos financieros		94,010	94,271
Gastos pagados por anticipado		142,570	181,234
Mobiliario y equipo, neto		1,889	1,208
Impuesto sobre la renta diferido		55,895	33,395
Otros activos		<u>1,952</u>	<u>2,581</u>
Total de activos varios		<u>296,316</u>	<u>312,689</u>
Total de activos		<u>36,994,033</u>	<u>33,143,926</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	6,8	35,500,000	32,000,000
Otros pasivos	9	<u>210,407</u>	<u>167,914</u>
Total de pasivos		<u>35,710,407</u>	<u>32,167,914</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	10	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas		<u>1,183,626</u>	<u>876,012</u>
Total de patrimonio		<u>1,283,626</u>	<u>976,012</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>36,994,033</u>	<u>33,143,926</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014**  
(En bathoas)

	Nota	Para los nueve meses terminados al		Para el trimestre terminado el
		30 de Septiembre 2014	2013	
		(No Auditado)	(No Auditado)	(No Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones				
Intereses ganados sobre arrendamientos		1,783,438	1,423,074	629,117
Comisiones ganadas sobre:				
Arrendamientos Financieros		240,162	187,126	80,963
Otras		75,487	31,241	28,859
Total de comisiones ganadas		315,649	218,367	109,822
Total de ingresos por intereses y comisiones		2,099,087	1,641,441	738,939
Gastos de intereses y comisiones				
Gastos de intereses sobre:				
Financiamientos por sobregiro	6	10	63,097	-
Bonos	6	1,531,417	1,140,667	544,334
Gastos de comisiones		10,804	4,306	3,302
Total de gastos de intereses y comisiones		1,542,231	1,208,070	547,636
Ingresos netos por intereses y comisiones antes de provisión		556,856	433,371	191,303
Provisión para posibles préstamos incobrables		90,000	180,000	30,000
Ingresos netos por intereses y comisiones después de provisión		466,856	253,371	161,303
Gastos generales y administrativos:				
Honorarios y servicios profesionales		4,939	7,078	1,029
Depreciación y amortización		421	-	201
Útiles y papelería		2,247	1,236	702
Impuestos varios		14,433	20,245	3,130
Otros		12,728	4,770	3,524
Total de gastos generales y administrativos		34,768	33,329	8,586
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		432,088	220,042	152,717
Impuesto sobre la renta:				
Corriente	11	(137,306)	(53,246)	(87,199)
Diferido	11	22,500	(9,105)	7,500
Impuesto sobre la renta, neto		(114,806)	(62,351)	(79,699)
Utilidad neta del año		317,282	157,691	73,018

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 periodo terminado el 30 de septiembre de 2014  
(En balboas)**

	Nota	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)</b>				
Utilidad neta		100,000	675,391	775,391
		-	150,987	150,987
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2013 (No Auditado)</b>				
Impuesto complementario		100,000	826,378	926,378
Utilidad neta		-	49,635	49,635
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>				
Utilidad neta		100,000	876,012	976,012
Impuesto complementario		-	317,282	317,282
		-	(9,668)	(9,668)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2014 (No Auditado)</b>	10	<u>100,000</u>	<u>1,183,626</u>	<u>1,283,626</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 septiembre de 2014****(En balboas)**

	<b>30 de Septiembre</b>	<b>2013</b>
	<b>2014</b>	<b>(No auditado)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	317,282	95,825
Ajustes por:		
Depreciación y Amortización	421	-
Provisión para posibles préstamos incobrables	90,000	120,000
Impuesto sobre la renta corriente	137,306	13,225
Impuesto sobre la renta diferido	(22,500)	24,155
Ingresos de intereses	(1,783,438)	(890,881)
Gastos de intereses	1,531,427	760,454
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento en arrendamiento financiero por cobrar	(3,555,185)	(5,412,819)
Aumento en otros activos	39,293	28,213
Disminución en otros pasivos	(104,481)	(110,251)
Intereses recibidos	1,783,699	879,934
Intereses pagados	(1,531,427)	(760,454)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>	<b>(3,097,603)</b>	<b>(5,252,599)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizado en la adquisición de mobiliario y equipo</b>	<b>(1,102)</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Financiamientos recibidos	-	3,503,606
Producto de la emisión de bonos	3,500,000	500,000
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de bonos	3,500,000	4,003,606
<b>(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>401,295</b>	<b>(1,248,993)</b>
Efectivo y equivalente de efectivo al comienzo del año	454,303	1,254,466
<b>Aumento neto de efectivo y efectivo al final del año</b>	<b>855,598</b>	<b>5,473</b>

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 septiembre de 2014**  
(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 Pacifica, Calle Isaac Hanono Misri, edificio Metrobank.

Los estados financieros para el período terminado al 30 de septiembre de 2014 fueron aprobados por la Junta Directiva el 24 de noviembre de 2014, autorizando su emisión.

## **2. Aplicación de Normas internacionales de Información Financiera (NIIF's)**

### **2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros**

#### NIIF 10 - Estados financieros consolidados

Reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Comitado Especifico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

#### NIIF 11 - Negocios conjuntos

Reemplaza a la NIC 31 - Participación en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

#### NIIF 12 - Revelaciones de intereses en otras entidades

Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.



## **Metroleasing, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros (Interinos)**

**30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

#### *Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas en el estado de utilidades integrales*

Las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán de hacerse en la sección de otras utilidades integrales de tal manera que las partidas de otras utilidades integrales se agrupen en dos categorías (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan las condiciones.

#### *Enmienda a NIIF 7 Revelaciones – Neteo de activos y por pasivos financieros*

Las enmiendas a la NIIF 7 requieren a las entidades revelar información sobre los derechos de netear y los arreglos relacionados para instrumentos financieros bajo un acuerdo master de compensación neta ejecutable o un acuerdo similar.

#### *Enmienda a la NIC 19 Beneficios a empleados*

La NIC 19 cambia la contabilización para los planes definidos de beneficios y beneficios de terminación. El cambio más importante se relaciona con la contabilidad de los cambios en las obligaciones de beneficios definidas y planes de activos.

## **2.2 Nuevas y revisadas NIIF's que afectan revelaciones en los estados financieros**

#### *NIIF 13 – Medición del valor razonable*

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos amplios de revelación. La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero 2013.

Adicionalmente, las entidades que aplican NIIF por primera vez no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada para períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma.

**Metroleasing, S.A.**

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**

**30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

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

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: clasificación y medición

Emitida en noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

La NIIF 9, fue reemitida en octubre 2010 y ha sido enmendada en noviembre de 2013. La versión actual de la NIIF 9 no incluye una fecha efectiva obligatoria pero está disponible para su adopción. Cuando todas las fases del proyecto sean completadas y se emita una versión final de la NIIF 9 se informará la nueva fecha efectiva de adopción la cual tentativamente se ha decidido que no será antes de los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 entidades de inversión

Las enmiendas de la NIIF 10, proporcionan la definición de una entidad de inversión, tales como ciertos fondos de inversión. y requieren que una entidad que reporta que mantiene subsidiarias que cumple con la definición de una entidad de inversión medirán su inversión a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas en sus estados financieros consolidados y separados.

Modificaciones posteriores se han hecho a la NIIF 12 y la NIC 27 para introducir requerimientos adicionales de revelación para las entidades de inversión.

Estas enmiendas serán efectivas para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con aplicación temprana permitida.

Enmiendas a la NIC 32 compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas de la NIC 32, aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros.

Esta enmienda será efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.



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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

Enmiendas a la NIC 39 novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura.

Las enmiendas a la NIC 39 indican que no habría necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, provisto que satisfaga cierto criterio.

Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

CINIIF 21 Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas.

Esta nueva interpretación será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

La aplicación de las nuevas normas y enmiendas podrían afectar los montos reportados en los estados financieros consolidados y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros consolidados.

**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.

**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\$) de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

## **Metroleasing, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros (Interinos)**

**30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

#### **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 transfiriere 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.

#### **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.

## **Metroleasing, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros (Interinos)**

**30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

#### Bonos por pagar

El valor en libros de los 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 tasa de interés efectiva 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.

#### **3.6 Ingresos por comisiones**

Generalmente, las comisiones sobre arrendamientos financieros por cobrar a corto plazo, 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 arrendamientos financieros por cobrar a mediano, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

### **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.

### **3.9 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.

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera. Estas diferencias temporales, se estiman serán reversadas en fechas futuras.

### **3.10 Deterioro de los activos financieros**

#### **Arrendamiento Financieros por Cobrar**

La reserva se presenta deducida de los arrendamientos financieros por cobrar en el estado de situación financiera. Cuando un arrendamientos financieros por cobrar se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la cuenta de reserva. Las recuperaciones de arrendamientos financieros por cobrar previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

### **3.11 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 la Empresa 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, la Empresa utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. Cuando los datos para Nivel 1 no están disponibles, la Empresa contrata valuadores calificados externos para realizar la valuación. (Véase Nota 5)

La Empresa revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.



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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

#### **4. Instrumentos de riesgos 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

##### **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 arrendamientos financieros 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

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

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.

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.

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

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.

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(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 septiembre 2014</u>	<u>31 de diciembre 2013</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Depósitos en Bancos	<u>855,598</u>	<u>454,303</u>
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>36,065,701</u>	<u>32,510,516</u>
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(223,582)</u>	<u>(133,582)</u>
Arrendamientos financieros por cobrar neto	<u>35,842,119</u>	<u>32,376,934</u>
Total de la exposición máxima	<u><u>36,697,717</u></u>	<u><u>32,831,237</u></u>

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo.

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

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.

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>Financieros</u>	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
<b>30 de septiembre 2014 (No Auditado)</b>				
<b>Activos financieros:</b>				
Arrendamientos financieros por cobrar	-	<u>32,685,117</u>	<u>3,380,584</u>	<u>36,065,701</u>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Bonos por pagar	<u>35,500,000</u>	-	-	<u>35,500,000</u>
<b>31 de diciembre 2013 (Auditado)</b>				
<b>Activos financieros:</b>				
Arrendamientos financieros por cobrar	-	<u>30,051,968</u>	<u>2,458,548</u>	<u>32,510,516</u>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Bonos por pagar	<u>32,000,000</u>	-	-	<u>32,000,000</u>

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

**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, 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:

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.

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin de riesgo de interés	Total
<b>30 de septiembre 2014 (No Auditado)</b>							
Activos financieros:							
Depósitos a la vista	21,861	175,751	1,415,561	34,267,582	184,946	855,598	855,598
Arrendamientos financieros	21,861	175,751	1,415,561	34,267,582	184,946	855,598	36,065,301
Total de activos financieros							36,921,259
Pasivos financieros:							
Bonos por pagar	18,272	67,743	1,211,407	31,402,125	35,500,000	855,598	35,500,000
Total de sensibilidad de tasa de interés					(35,215,154)	855,598	1,421,259
<b>31 de diciembre 2013 (Auditado)</b>							
Activos financieros:							
Depósitos a la vista	14,217	45,219	1,327,583	30,597,422	528,075	454,303	454,303
Arrendamientos financieros	14,217	45,219	1,327,583	30,597,422	528,075	454,303	32,510,516
Total de activos financieros							32,964,819
Pasivos financieros:							
Bonos por pagar	14,217	45,219	1,327,583	30,597,422	32,000,000	454,303	32,000,000
Total de sensibilidad de tasa de interés					(31,473,925)	454,303	954,819

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

#### **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 el repago de sus obligaciones y los compromisos para prestar.

##### 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 que incluye la reposición de fondos a medida que vencen.
- 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;
- 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 septiembre de 2014**  
(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.

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, la Empresa mantiene activos líquidos tales como efectivo y equivalentes de efectivo.

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos financieros de la Empresa en agrupaciones de vencimientos basadas en el período remanente en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	Vencidos	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>30 de septiembre 2014 (No Auditado)</b>						
<b>Activos financieros:</b>						
Depósitos a la vista	-	855,598	-	-	-	855,598
Arrendamientos financieros por cobrar	-	1,613,172	16,769,611	17,497,972	184,946	36,065,701
Total de activos financieros	-	2,468,770	16,769,611	17,497,972	184,946	36,921,299
<b>Pasivos financieros:</b>						
Bonos por pagar	-	-	-	-	35,500,000	35,500,000
Margen de liquidez neta	-	2,468,770	16,769,611	17,497,972	(35,315,054)	1,421,299
<b>31 de diciembre 2013 (Auditado)</b>						
<b>Activos financieros:</b>						
Depósitos a la vista	-	454,303	-	-	-	454,303
Arrendamientos financieros por cobrar	-	1,387,019	14,540,694	16,056,728	526,075	32,510,516
Total de activos financieros	-	1,841,322	14,540,694	16,056,728	526,075	32,964,819
<b>Pasivos financieros:</b>						
Bonos por pagar	-	-	-	-	32,000,000	32,000,000
Margen de liquidez neta	-	1,841,322	14,540,694	16,056,728	(31,473,925)	964,819



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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

**5. Estimaciones contabilidad, juicios críticos y contingencias**

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

a) *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 la cual 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.

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

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- 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.

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se presentan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros consolidados, se aproxima a su valor razonable.

<u>30 de septiembre 2014 (No Auditado)</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>
<b>Activos financieros:</b>					
Arrendamientos financieros por cobrar	-	<u>36,552,091</u>	-	<u>36,552,091</u>	<u>36,065,701</u>
<b>Pasivos financieros:</b>					
Bonos por pagar	-	<u>38,109,908</u>	-	<u>38,109,908</u>	<u>35,500,000</u>
<u>31 de diciembre 2013 (Auditado)</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>
<b>Activos financieros:</b>					
Arrendamientos financieros por cobrar	-	<u>32,690,195</u>	-	<u>32,690,195</u>	<u>32,510,516</u>
<b>Pasivos financieros:</b>					
Bonos por pagar	-	<u>32,761,583</u>	-	<u>32,761,583</u>	<u>32,000,000</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en el Nivel 2, mostrado arriba han sido determinado con los modelos de precios generalmente aceptados, basados en el análisis de los flujos de caja descontados, donde el dato de entrada más significativo lo constituye la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de la contraparte.

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

**6. 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:

	<b>30 de septiembre 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
	<b>(No Auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<i>Estado de situación financiera</i>		
<b>Activos</b>		
Depósitos en Bancos	<u>849,646</u>	<u>447,745</u>
<b>Pasivos:</b>		
Bonos por pagar	<u>35,500,000</u>	<u>32,000,000</u>
Intereses por pagar	<u>62,917</u>	<u>70,667</u>
<i>Estado de ganancias o pérdidas</i>		
<b>Gastos:</b>		
Gastos por intereses	<u>1,542,231</u>	<u>1,694,430</u>



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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

**7. Arrendamientos financieros por cobrar**

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

	<b>30 de septiembre 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar:		
Hasta 1 año	14,653,305	13,784,404
De 1 a 5 años	25,176,043	22,397,627
Más de 5 años	<u>18,688</u>	<u>13,990</u>
Total de pagos mínimos	39,848,037	36,196,021
Menos: ingresos no devengados	<u>(3,782,336)</u>	<u>(3,685,505)</u>
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	<u><u>36,065,701</u></u>	<u><u>32,510,516</u></u>

Los arrendamientos financieros devengaron intereses cuya tasa anual oscilaban entre el 4.5% hasta 10% (diciembre 2013: entre 4.5% al 10%).

El movimiento en la Provisión para posibles arrendamientos incobrables se resume a continuación:

	<b>30 de septiembre 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Saldo al inicio del año	133,582	100,000
Provisión cargada a gastos	90,000	240,000
Recuperaciones	-	38,801
Préstamos castigados	-	(245,219)
Saldo al final del año	<u><u>223,582</u></u>	<u><u>133,582</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

**8. Bonos por pagar**

Los bonos por pagar se resumen a continuación:

Descripción	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	30 de	31 de
				septiembre 2014 (No Auditado)	diciembre 2014 (Auditado)
Emisión de julio de 2011					
Serie A	19-Ago-2011	16-Ago-2021	6%	14,000,000	14,000,000
Serie B	25-Nov-2011	25-Nov-2021	6%	4,000,000	4,000,000
Serie C	16-Ene-2012	16-Ene-2022	6%	7,000,000	7,000,000
Emisión de agosto de 2013					
Serie A	10-Sep-2013	11-Sep-2023	6%	7,000,000	7,000,000
Emisión de febrero de 2014					
Serie A	10-Mar-2014	11-Sep-2023	6%	1,000,000	-
Emisión de marzo de 2014					
Serie A	27-May-2014	11-Sep-2023	6%	1,000,000	-
Emisión de junio de 2014					
Serie A	19-Jun-2014	11-Sep-2023	6%	1,500,000	-
				<u>35,500,000</u>	<u>32,000,000</u>

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.

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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

**9. Otros pasivos**

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

	<b>30 de septiembre 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
	<b>(No Auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
acreedores varios	7,045	4,331
Intereses por Pagar	62,917	70,667
Impuesto (ITBMS)	5,496	3,591
Provisión Impuesto sobre la renta por pagar	134,949	89,325
<b>Total</b>	<b>210,407</b>	<b>167,914</b>

**10. Acciones comunes**

El capital de la Empresa por B/.100,000. está constituido por 100 acciones comunes autorizadas y emitidas sin valor nominal.

**11. 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 2013, 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.



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

**Notas a los Estados Financieros (Interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**  
(En balboas)

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

	<b>30 de septiembre</b>	<b>2013</b>
	<b>2014</b>	<b><u>No Auditado</u></b>
Impuesto sobre la renta:		
Corriente	(137,306)	(53,246)
Diferido	<u>22,500</u>	<u>(9,105)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>(114,806)</u>	<u>(62,351)</u>

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la Administración. En base a resultados actuales y proyectados, la Administración de la Empresa considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto sobre la renta diferido detallado anteriormente.

Retroactivamente a partir del 1 de enero de 2011, con la entrada en vigencia de la Ley No. 8 del 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%).

\*\*\*\*\*

REPÚBLICA 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 septiembre de 2014

Razón Social del Emisor: METROLEASING, S.A.  
Valores que ha registrado: BONOS CORPORATIVOS  
Resoluciones de CNV: CNV-262-2011 / SMV 295-2013  
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](mailto:carmen.barraza@metrobanksa.com)

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2014, las principales fuentes de fondos de liquidez de Metroleasing continúan siendo los depósitos a la vista, abonos a la cartera arrendada por cobrar y fondeo a través de emisión de deuda.

Durante este trimestre no se realizó emisión de deuda.

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral Septiembre 2014





**B. RECURSOS DE CAPITAL**

El emisor consta de un patrimonio total por US\$1.283 millones conformado por utilidades retenidas, más el capital pagado:

Patrimonio:	
Acciones comunes	100,000
Utilidades no distribuidas	<u>1,183,626</u>
Total de Patrimonio	1,283,626

Otra fuente de recursos de capital la constituyen las emisiones públicas de Bonos Corporativos.

**C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES**


Los ingresos totales de intereses y comisiones por arrendamientos financieros acumulados al 30 de septiembre de 2014 totalizan US\$2,099 millones lo cual refleja un incremento de 28% en comparación con los US\$1,641 millones al cierre del mismo período del 2013. El total de ingresos por comisiones al 30 de septiembre de 2014 es de US\$315 mil, comparadas con los US\$218 mil al mismo período del 2013, refleja un incremento de US\$97 mil.

Los gastos de intereses y comisiones ascienden a US\$1,542 millones, que comparados con el cierre de septiembre 2013 por US\$1,208 millones, reflejan un incremento del 28%. Los gastos generales y administrativos al 30 de septiembre de 2014 fueron por US\$35 mil, lo que representa un aumento de 4% con respecto al cierre del mismo período 2013.

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014 se incrementó la reserva por US\$30 mil, para cubrir posibles arrendamientos financieros incobrables, en comparación con los US\$60 mil de incremento en el mismo período del año anterior.

Las variaciones netas reflejan una utilidad antes del impuesto sobre la renta para Metroleasing de US\$432 mil, con relación al resultado de US\$220 mil para el mismo período 2013.

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral Septiembre 2014 

**Estado de ganancias o pérdidas**

	Periodo que reporta		Periodo que reporta
	Ene-Sep 2014	Ene-Sep 2013	
Ingresos por Intereses y Comisiones	1,783,438	1,423,074	86.70%
Otros Ingresos - Comisiones	315,649	218,367	13.30%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>2,099,087</b>	<b>1,641,441</b>	<b>100.00%</b>
Costo de Financiamiento	1,542,231	1,208,070	73.60%
Provisión para posible préstamos incobrables	90,000	180,000	10.97%
<b>Ingreso de Operaciones Neto</b>	<b>466,856</b>	<b>253,371</b>	<b>15.44%</b>
Gastos de Operaciones y Administrativos	34,768	33,329	2.03%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>432,088</b>	<b>220,042</b>	<b>13.41%</b>
Impuestos	114,806	62,351	3.80%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>317,282</b>	<b>157,691</b>	<b>9.61%</b>

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

VENCIMIENTOS	Sep-14	Dic-13
	(Interinos)	(Auditados)
Hasta 1 año	14,653,305	13,784,404
De 1 a 5 años	25,176,043	22,397,627
Más de 5 años	18,688	13,990
<b>Total de Arrendamientos Financieros por Cobrar Brutos</b>	<b>39,848,037</b>	<b>36,196,021</b>
Menos: Ingresos no devengados	(3,782,336)	(3,685,505)
<b>Total de arrendamientos financieros por Cobrar Neto</b>	<b>36,065,701</b>	<b>32,510,516</b>
<b>DISTRIBUCION POR TIPO DE EQUIPO ARRENDADO</b>	<b>Sep-14</b>	<b>Dic-13</b>
	(Interinos)	(Auditados)
Automóvil	17,706,609	16,595,025
Maquinaria y Equipo	18,359,092	15,915,492
	<b>36,065,701</b>	<b>32,510,516</b>

Al cierre de septiembre 2014 la cartera está conformada por contratos de arrendamiento de automóvil en un 49.10% y arrendamiento de maquinaria y equipo en un 50.90%.


#### **D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS**

Metroleasing, S.A., se concentra en conservar una cartera de arrendamientos financieros saludable.

Al 30 de septiembre de 2014 la cartera de arrendamientos financieros asciende a US\$36.1 millones y mantiene una provisión para posibles arrendamientos incobrables por la suma de US\$223 mil.

En base a los resultados obtenidos durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014, se refleja incrementos en la cartera por US\$3.5 millones en comparación con diciembre 2013.

Se estima que la cartera continúe fortaleciéndose basado principalmente en el enfoque de brindar un servicio de excelencia y calidad, haciendo la diferencia en el mercado, aunado a la fidelidad garantizada y demostrada por nuestros clientes tanto corporativos como personales.

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral Septiembre 2014



## II RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta
	Sep. 2014	Jun. 2014	Mar. 2014	Mar. 2014	Dic. 2013
Préstamos (Arrendamientos)	36,065,701	36,015,927	33,593,198	33,593,198	32,510,516
Activos Totales	36,994,033	36,834,383	34,301,723	34,301,723	33,143,926
Deuda Total	35,500,000	35,500,000	33,000,000	33,000,000	32,000,000
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades Retenidas	1,183,625	1,073,516	981,762	981,762	876,012
Patrimonio Total	1,283,625	1,173,516	1,081,762	1,081,762	976,012
<b>Resultados Financieros</b>					
Ingresos por intereses y comisiones	738,939	681,703	688,445	688,445	647,788
Gastos por intereses y comisiones	547,635	507,207	487,389	487,389	483,736
Provisión para posible préstamos incobrable	30,000	30,000	30,000	30,000	60,000
Gastos administrativos	8,586	16,125	10,056	10,056	23,338
Utilidad antes de impuestos	152,717	138,371	141,000	141,000	70,713
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100	100
Utilidad neta	110,112	101,422	105,750	105,750	49,633
Utilidad por acción	1,101	1,014	1,058	1,058	496
<b>Razones Financieras</b>					
Deuda total / Patrimonio	27,66	30,25	30,51	30,51	32,79
Préstamos / Activos totales	97,49%	97,78%	97,93%	97,93%	98,09%
Gastos administrativos / Ingresos	1,16%	2,33%	1,50%	1,50%	3,60%
Morosidad / Reserva	2,14	5,73	6,20	6,20	0,93
Morosidad / Cartera total	1,33%	3,08%	3,02%	3,02%	0,38%

Apoderado General *[Signature]*

Informe de Actualización Trimestral Septiembre 2014

*[Signature]*

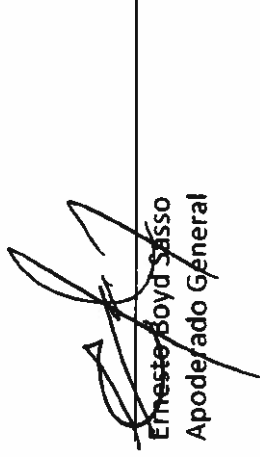
### III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Metroleasing, S.A al 30 de septiembre de 2014 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/Metroleasing/Informes](http://www.metrobanksa.com/Metroleasing/Informes)

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 