

Panamá, 30 de Marzo del 2016.

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

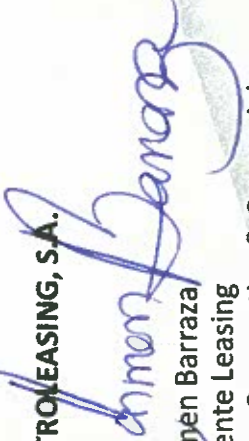
Estimada Licenciada Marrero:

Adjuntamos los Estados Financieros Auditados y el informe de actualización INA- al cierre del 31 de Diciembre de 2015, de Metro Leasing, S.A.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

**METROLEASING, S.A.**



Carmen Barraza  
Gerente Leasing  
Banca Corporativa & Comercial

REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES  
ACUERDO 18-00  
(De 11 de octubre de 2000)

Formulario IN-A  
INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL  
Al 31 de diciembre de 2015

Razón Social del Emisor: METROLEASING, S.A.  
Valores que ha registrado: BONOS CORPORATIVOS  
Resoluciones: 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)

Representante legal 

## I PARTE INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

### A. HISTORIA Y DESARROLLO

**METROLEASING, S.A.**, es una sociedad creada en conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 8824 del 15 de agosto de 1991, Notaría Tercera del Circuito, inscrita a Ficha No. 250570, Imagen 74, Rollo 33117 de la Sección de Micropolícula del Registro Público el 22 de agosto de 1991. Metroleasing, será referido como el Emisor.

El Emisor inició operaciones en abril del año 1995, cuenta con capital 100% panameño ofreciendo leasing o arrendamiento financiero de bienes muebles a personas naturales o jurídicas.

Es una subsidiaria 100% de Metrobank, S.A. Metroleasing, no cuenta con subsidiarias. Está amparada por una Licencia Comercial Tipo A, No. 1993-8402, 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 del 10 de julio de 1990 que regula la actividad de arrendamientos financieros de bienes muebles, dentro y fuera de la República de Panamá.

Las oficinas del Emisor están ubicadas en Punta Pacífica, Calle Isaac Hanono Missri, Torre Metrobank, el apartado postal 0816-0204, su teléfono 204-9000 y su fax 204-9001. El correo electrónico es [carmen.barraza@metrobanksa.com](mailto:carmen.barraza@metrobanksa.com). El Emisor, no tiene sucursales.

### B. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS

A la fecha, el Emisor cuenta con su cuerpo regulatorio, siendo estos, el pacto social y sus modificaciones. Es la Ley 32 de 1927, sus reformas y las disposiciones del Código de Comercio aplicables a este tipo de sociedades anónimas.

De conformidad con su pacto social, la Junta Directiva del Emisor tendrá el control absoluto y la administración completa de los negocios de la sociedad y podrá, sin intervención de los accionistas, otorgar fideicomiso, pignorar o hipotecar los bienes de la sociedad para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones y vender o permutar los bienes de la sociedad, salvo cuando el traspaso envuelva bienes de capital de la sociedad.

La Junta Directiva tendrá la facultad, a su discreción, para proveer y pagar a los directores que presten servicios extraordinarios o excepcionales a la sociedad, una compensación especial.

Representante legal 

### C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El Emisor otorga arrendamiento financiero para la adquisición de bienes muebles nuevos o de segundo uso, siempre y cuando éstos puedan ser descritos con suficiencia. El porcentaje máximo a financiar puede llegar a hasta el cien por ciento (100%) del valor del bien, en consideración al equipo a financiar y la solvencia o riesgo que represente el cliente. Cuando se trata de bienes muebles de segundo uso, el Emisor requiere avalúo del mismo, con énfasis en la determinación de la vida útil del bien objeto de arrendamiento; el avalúo deberá ser realizado por empresas aprobadas por el Emisor.

Existe en nuestro medio dos (2) tipos de arrendamientos (i) el operativo, que incluye los servicios de financiamiento y mantenimiento; y (ii) el financiero, que incluye el financiamiento solamente. El contrato de arrendamiento financiero se caracteriza por ser a mediano plazo, y los cánones de arrendamiento cubren, generalmente, la totalidad del costo del bien más los intereses correspondientes a su financiamiento

El arrendamiento financiero, como método alterno de financiamiento, ha hecho posible la adquisición de bienes productivos a través de transacciones financieras con industriales, comerciales y profesionales. Entre los bienes que con mayor frecuencia se financian a través de este método podemos mencionar: vehículos comerciales, vehículos particulares, equipo pesado, equipos médicos, mobiliario y demás equipos de oficinas.

El Emisor, actuando a través de sus ejecutivos asignados, le da seguimiento a la cartera de arrendamiento financiero. En caso de existir morosidad, se gestiona el cobro de la misma incluyendo el cargo adicional.

### D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor es una subsidiaria 100% de Metrobank, S.A. y este a su vez (el Banco) es una subsidiaria de total propiedad de Metro Holding Enterprises, Inc.

Metrobank, S.A. está constituido desde el 14 de mayo de 1991, inició sus operaciones en septiembre de 1991 y opera en la República de Panamá con una licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual le permite al Banco efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

### E. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

Al cierre del 31 de diciembre del 2015 el emisor cuenta con activo fijo por US\$2.09 mil. El Emisor opera físicamente en las instalaciones de Metrobank, S.A., ubicado en Torre Metrobank, S.A. Piso 4, en Punta Pacifica.

Representante legal 

## F. INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

El Emisor no cuenta con políticas de investigación y desarrollo, al no ser propio de su giro de negocios.

## G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

En un país mundialmente reconocido por la variedad de sus servicios financieros, Metroleasing, S.A. se ha establecido como una opción sólida y comprometida con el servicio personalizado a sus clientes, creando fidelidad por parte de los mismos y que marcan un servicio de excelencia, que nos da ese valor agregado ante la competencia. Como resultado de nuestra estrategia de negocios, Metroleasing, S.A. presenta un crecimiento promedio anual en arrendamientos financieros de 29% en los últimos cinco años con un bajo índice de morosidad.

## II PARTE

### ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A. LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2015, la liquidez de Metroleasing alcanzó US\$665 mil. Durante el año 2015 se realizaron emisiones públicas y venta de Bonos Corporativos por US\$1.0 millón, para totalizar US\$39.5 millones, de los US\$75.0 millones autorizados por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (antes Comisión Nacional de Valores), según Resolución CNV-262-2011 y Resolución SMV-295-2013; ésta y el cobro de la cartera de préstamos comprenden las principales fuentes de fondos de liquidez.

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

- Administrar y monitorear los flujos futuros de efectivos para asegurar que los requerimientos de suministro de efectivo puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen o se realicen desembolsos a los clientes. El emisor mantiene una cartera de activos altamente negociables que puedan ser fácilmente liquidadas.
- Monitoreo de la tasa de liquidez contra requerimientos internos y regulatorios.
- Administración de la concentración y perfil de los vencimientos de las exposiciones.

Representante legal 

## **B. 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\$1.91 millones conformado por utilidades retenidas, más el capital pagado.

Al 31 de diciembre de 2015 la emisión de bonos totalizó US\$39.5 millones. La emisión pública de bonos a 10 años permite tener un perfil de vencimiento acorde con los plazos de la cartera de arrendamientos financieros, mejorando el calce de activos y pasivos.

## **C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES**

Los resultados del 2015 alcanzados por Metroleasing, S. A. fueron menores al año anterior. La ganancia después de impuestos del año 2015 fue de US\$ 438 mil, US\$ 147 mil menos que el año 2014. Estos resultados fueron debido al incremento de los gastos por intereses de los bonos, el cual terminó el año 2015 en US\$2.34 millones, unos US\$233 mil ó 11% arriba del 2014.

A continuación se presenta un resumen de los principales componentes de los resultados del Emisor:

Los ingresos de intereses por arrendamientos financieros acumulados a diciembre 2015 totalizaron US\$2.66 millones lo cual refleja un incremento de 8.4% en comparación con el cierre del mismo período 2014 (US\$2.46 millones). Los ingresos por comisiones al 31 de diciembre 2015 totalizaron US\$360 mil lo cual refleja una disminución 14% en comparación con el mismo período 2014 (US\$419 mil).

Los gastos de operaciones y administrativos al 31 de diciembre de 2015 son por US\$74.6 mil, lo que representa una aumento de 51% ó US\$25.3 mil, comparados con los US\$49.3 mil al cierre del mismo período de 2014.

En el 2015 se refleja en el gasto de provisión una reserva por US\$3.35 mil, cerrando el saldo de reserva para posibles préstamos incobrables en US\$117 mil.

Representante legal 

Informe de Actualización Anual 

## D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

El entorno actual de Metroleasing muestra una cartera de arrendamientos financieros saludable. Al 31 de diciembre de 2015 el total de arrendamientos financieros cerró en US\$40.9 millones, manteniendo bajos índices de morosidad del 0.72%, afirmando la calidad de la cartera de Metroleasing, S.A.

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

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

#### A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

La Junta Directiva esta compuesta por quince (15) directores , de los cuales seis (6) son dignatarios, (2) suplentes y (2) independientes adscritos al Banco y que participan de forma corporativa

**Joseph Fidanque Wallestein – Director – Presidente-** Se desempeña actualmente como Presidente de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A.

Se encuentra desempeñando el cargo de Presidente de Metro Leasing desde el año 2009 y anteriormente fungía como vicepresidente del Emisor desde el año 2007. De igual manera en el presente forma parte de la Junta Directiva de sociedades como Fidanque Hermanos e Hijos, S.A., SUCASA, Mobilphone de Panamá, S.A. Créditos y Servicios, S.A. Colon Import and Export. Forma parte del comité de Supervisión de Operaciones Bursátiles de la Bolsa de Valores de Panamá.

A lo largo de su vida , se ha desempeñado como empresario e inversionista en el área financiera bancaria, telecomunicaciones y ha ocupado cargos en el trayecto de su vida profesional de Director en entidades como la Cámara de Comercio de Panamá, Cámara

Representante legal 

Americana de Comercio, Bolsa de Valores de Panamá, del Pacto Global de la Naciones Unidas para el Desarrollo Económico, entre otros.

Nacionalidad: Panameña y Americana.

Fecha de Nacimiento: 28-05-1940

Dirección Comercial: Edificio Plaza Fidanque, Vía Porras, Piso 1

Apartado Postal: 0831-00975, Panamá, Rep. de Panamá

Email: [joefidanque@mobilphone.com](mailto:joefidanque@mobilphone.com)

Teléfono: 210-5313

Fax: 269-2971

Realizó estudios de Licenciatura en Economía en la Escuela de Wharton, Universidad de Pennsylvania y obtuvo una Maestría en Finanzas en la Universidad de Southern California.

**Rafael Bárcenas Pérez – Director – Vicepresidente:** Se desempeña actualmente como Vicepresidente de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A., y como Presidente de BB&M.

A lo largo de su vida profesional ha participado como Director en empresas de Publicidad, Warehouse Stores, Post Producción y compañías de Impresión como lo son Price Smart, Inc, Price Smart Panamá, S.A., Cost Right Whole Sale Store Inc., BBK Furniture, Payless Shoes Source, BB&M, SkyCom, Punto Aparte, Voltage, Zetta Centroamérica y Caribe, entre otras.

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 12-2-1944

Dirección Comercial: Calle 54, urbanización Obarrio No. 4, Panamá, República de Panamá.

Apartado Postal: 0818-00990, Panamá, Rep. De Panamá

Email: [rbarcenas@bbm-panama.com](mailto:rbarcenas@bbm-panama.com)

Teléfono: 263-9300/7442/7532

Fax: 264-2406

**Juan Pablo Fábrega Polleri – Director – Secretario:** Se desempeña actualmente como Secretario de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A. Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A. Forma parte de la Firma de Abogados Fábrega, Molino & Mulino en calidad de Socio.

Representante legal 



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

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

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 15-6-1963

Dirección Comercial: Edificio BMW, Piso 9, Calle 50 final

Apartado Postal: 0816-00744, Panamá, Rep. De Panamá

Email: [juanpa@fmm.com.pa](mailto:juanpa@fmm.com.pa)

Teléfono: 301-6600

Fax: 301-6606

**Eduardo Orillac Motta – Director – Tesorero** Se desempeña actualmente como Tesorero de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A. forma parte de T-Shirt Interamerica, S.A. como Gerente General. A lo largo de su vida profesional se ha dedicado al comercio.

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 4-6-1958

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

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

Email: [tshirts@t-shirts-pty.com](mailto:tshirts@t-shirts-pty.com)

Teléfono: 274-7300

Fax: 270-2912

**Eric Cohen Solis – Director – Sub-Tesorero** Se desempeña actualmente como Sub-Tesorero de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A.; y como Gerente Administrativo de Operaciones y Tesorería de Grupo Do It Center Panamá.

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

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 10-2-1956

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

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

Email: [ecohens@doitcenter.com.pa](mailto:ecohens@doitcenter.com.pa)

Teléfono: 360-1366

Fax: 236-6776

**Orlando López Arosemena – Director – Sub-Secretario** Se desempeña actualmente como Sub-Secretario de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A. Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A. Forma parte de la Firma de Abogados Durling & Durling como Abogado y Socio.

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

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 3-6-1952

Dirección Comercial: Durling&Durling, Edificio Vallararino y calle 52 Elvira Mendez, piso 15

Apartado Postal: 0816-06805, Panamá, Rep. de Panamá

Email: [orlando.lopez@durlinglaw.com](mailto:orlando.lopez@durlinglaw.com)

Teléfono: 263-8244

Fax: 263-8234

Representante legal 

**Oscar López Arosemena – Director** Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A.; y como Gerente General de Ópticas López.

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

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

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de Nacimiento: 17-2-1956  
Dirección Comercial: Calle 31, Ave. Perú (La Exposición)  
Apartado Postal: 0816-00504, Panamá, Rep. de Panamá  
Email: [oscar3@lofatrading.com](mailto:oscar3@lofatrading.com)  
Teléfono: 263-7600  
Fax: 223-1203

**Ramesh Chatlani Chatlani – Director** Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A.; y como Gerente General de Panafoto Zona Libre, S.A.

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

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

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

Representante legal 

**Roy Katz Rabinovich – Director** Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A. Es miembro y socio fundador de la Firma de Abogados Katz & López, es director de Alpha Trading, Int. Zona Libre, Advanced Communications Networkk.

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

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 5-4-1967

Dirección Comercial: Alpha Trading, Zona Libre de Colón

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

Email: [roy@alphatrading.com](mailto:roy@alphatrading.com)

Teléfono: 215-1366

Fax: 446-3903

**Ernesto A. Boyd Sasso – Director** Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A.

A lo largo de su vida profesional ha ocupado cargos como Presidente de Metroleasing, S.A. desde el año 2007-2009, Presidente de E.B. & Asociados, S.A., National Chief Debt Negotiator del Ministerio de Planificación y Política Económica, Director de la Comisión Bancaria Nacional, Vicepresidente de la Empresa General de Inversiones, S.A., Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General y Director de Banco General, S.A., Gerente General de Banco Inmobiliario de Panamá, S.A., Gerente de Crédito del Banco de Bogotá, S.A. Realizó estudios de Bachiller en Ciencias en el Colegio La Salle.

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 30-3-1943

Dirección Comercial: Condominio Vista Bella Plaza, Apto. 7B, Urbanización Marbella.

Email: [eaboysds@metrobanksa.com](mailto:eaboysds@metrobanksa.com)

Teléfono: 263-4060

Fax: 263-4080

Representante legal 

**Abraham Assis - Director** Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A.

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 13 de octubre de 1954

Dirección Comercial: Ofiser, S.A., Calidonia

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

Email: [abassis@eltitan.com.pa](mailto:abassis@eltitan.com.pa)

Teléfono: 225-2222

Fax: 225-4428

**Enrique Díaz López – Director (Suplente)** Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A. Presidente de Balineras y Equipo Industrial, S.A.

A lo largo de su vida profesional se ha dedicado a la Actividad Comercial, ocupando cargos como Gerente General y Vicepresidente de Balineras y Equipo Industrial, S.A. formó parte del departamento de investigación y desarrollo de producto de Tabacalera Istmeña, S.A. Gerente de Ventas de Distribuidores Unidos Internacionales, Ejecutivo de Ventas de Audio Foto Internacional y Asistente de jefe de Planta de Tropigas de Panamá.

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

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 12-06-1954

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

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

Email: [balisa@cableonda.net](mailto:balisa@cableonda.net), [ediazl@cableonda.net](mailto:ediazl@cableonda.net)

Teléfono: 261-6381

Fax: 299-1077

Representante legal 

**Murad Harari Dabah – Director (Suplente)** Se desempeña actualmente como Director de Metro Holding Enterprises, S.A., Metrobank, S.A., Metroleasing, S.A., Eurovalores, S.A., Financiera Govimar, S.A. (Corporación Govimar, S.A.), Metrotrust, S.A. y Metrofactoring, S.A.; es Presidente de Balineras y Equipo Industrial, S.A.

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

Nacionalidad: Panameña  
 Fecha de Nacimiento: 25-08-1979  
 Dirección Comercial: Super Xtra, Sucursal Ojo de Agua  
 Apartado Postal: P.O. Box 0816-02041, Panamá, Rep. de Panamá  
 Email: [murad.harari@gmail.com](mailto:murad.harari@gmail.com)  
 Teléfono: 290-9073

#### **EMPLEADOS DE IMPORTANCIA Y ASESORES**

El Emisor no posee empleados, dado que las personas que realizan actividades a favor de ésta son empleados de su Holding, es decir, de Metrobank, S.A.

**Carmen Barraza- Gerente** Se desempeña actualmente como Gerente de Metroleasing, S.A. es la persona encargada del negocio principal del emisor, de los contratos de arrendamientos que el emisor celebre con sus clientes, reportando de manera directa a la Vicepresidencia de Crédito de Metrobank.

A lo largo de su vida profesional se ha destacado en la actividad financiera en Instituciones Financieras, ocupando cargos como Gerente de Relación de Banca de Negocios y Analista de Crédito en HSBC Bank Panamá, S.A. y como Asistente de Banca Premium, Ejecutiva de cuentas en BAC International Bank.

Realizó estudios de Bachiller en Ciencias y Letras y Perito Comercial en el Colegio San Agustín de Panamá y obtuvo un Diplomado en Ciencias Administrativas en la Universidad Santa María La Antigua, así como una licenciatura en Banca y Finanzas y Contabilidad.

Nacionalidad: Panameña  
 Fecha de Nacimiento: 14-9-1984  
 Dirección Comercial: Punta Pacifica, Calle Isaac Hanono Missrie, 4to. Piso, Torre Metrobank.  
 Email: [carmen.barraza@metrobanksa.com](mailto:carmen.barraza@metrobanksa.com)  
 Teléfono: 204-9000  
 Fax: 204-9001

Representante legal 

## ASESORES LEGALES

El agente residente del Emisor es la firma Durling & Durling, con domicilio en Edificio Torre Vallarino, Penthouse, calle 52 y Elvira Méndez, ciudad y República de Panamá, siendo el contacto principal con el emisor el licenciado Orlando López Arosemena, correo electrónico [Orlando.lopez@durlinglaw.com](mailto:Orlando.lopez@durlinglaw.com), sitio web [www.durlinglaw.com](http://www.durlinglaw.com), teléfono 263-8244 y fax 263-8234.

**El emisor no cuenta con asesores legales internos.**

## AUDITOR INTERNO

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

Domicilio Comercial: Punta Pacifica, Calle Isaac Hanono Missrie, 4to. Piso, Torre Metrobank.  
Apartado postal: 0816-02041  
Correo electrónico: [anamaria.lyne@metrobanksa.com](mailto:anamaria.lyne@metrobanksa.com)  
Teléfono: 831-2414  
Fax: 831-2449

## AUDITORES EXTERNOS

El Auditor Externo es la firma KPMG. El contacto principal es la Lic. Gastón González.

Dirección Comercial: Edificio KPMG, Calle 50 No. 54  
Apartado Postal: 0816-01089 Panamá, Rep. de Panamá  
Teléfono: (507) 208-0700 ext: 722  
Fax: (507) 215-7863  
Correo: [gastongonzalez@kpmg.com](mailto:gastongonzalez@kpmg.com)

## B. COMPENSACION

El Emisor no mantiene programas de compensaciones. El personal que presta sus servicios para realizar los negocios del Emisor, es personal asignado proveniente de la planilla de Metrobank, tenedor del 100% de la totalidad de las acciones emitidas por el Emisor.

Representante legal 

Informe de Actualización Anual 

#### **IV PARTE ACCIONISTAS**

El emisor es propiedad 100% de Metrobank, S.A. La totalidad de las acciones suscritas, emitidas y en circulación de Metroleasing, S.A. pertenecen 100% a Metrobank, S.A.

#### **V PARTE PARTES RELACIONADAS**

La Casa de Valores, Eurovalores, S.A. es una sociedad perteneciente al Grupo Económico del Emisor, por ende comparte al mismo tenedor de la totalidad de las acciones. Siendo así Metrobank, S.A. el tenedor al 100% de la totalidad de las acciones emitidas por Metro Leasing, S.A. y Eurovalores, S.A.

El Licenciado Orlando López, director del Emisor, es el socio de contacto en la firma Durling & Durling, firma que funge como agente registrado del Emisor.

#### **VI PARTE TRATAMIENTO FISCAL**

**Los impuestos que paga la compañía:**

- Impuesto sobre la renta
- Impuesto Complementario
- Aviso de operación
- Impuestos Municipales
- ITBMS
- Tasa Única

Representante legal 



**VII PARTE**  
**ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION**

**A. Resumen de la Estructura de Capitalización**

A la fecha se encuentran emitidas cien (100) acciones comunes, suscritas, emitidas, totalmente pagadas en efectivo y en circulación a favor de Metrobank, S.A. por un valor de Cien Mil Balboas (B/.100,000.00)

El Emisor no cuenta con acciones que no representen capital.

La cantidad de acciones en circulación no ha tenido variación en los últimos 5 años de acuerdo a los Estados Financieros Auditados de estos períodos:

**Conciliación de Acciones en Circulación**

	Dic-15	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-11
Acciones comunes	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	1,813,951	1,397,216	876,012	675,391	517,179
Patrimonio	1,913,951	1,497,216	976,012	775,391	617,179
Principio del período					
Acciones comunes emitidas y en circulación	100	100	100	100	100
Final de período					
Acciones comunes emitidas y en circulación	100	100	100	100	100

Al 31 de diciembre de 2015, no existen acciones suscritas no pagadas; el Emisor no cuenta con acciones en tesorería y a la fecha de reporte no existía compromiso de incrementar el capital social del Emisor en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación; tampoco existe acciones preferidas ni compromiso de emisión de las mismas.

Desde sus inicios y hasta la fecha, el Emisor no ha declarado dividendos.

Representante legal 

**Activos:**

Los activos totales para el período fiscal terminado al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron los US\$41.7 millones en comparación con diciembre 2014 por valor de US\$40.3 millones, mostrando un incremento en Activos de 3.4% con relación al cierre de diciembre 2014, el cual se debe al aumento en la cartera de contratos de arrendamientos financieros durante este periodo. La cartera total al cierre de diciembre 2015 está compuesta por 832 contratos de arrendamiento financiero.

ACTIVOS	Dic-15		Dic-14	
Efectivo	664,778	1.60%	1,130,767	2.81%
Arrendamientos financieros por cobrar bruto	40,915,045	98.18%	39,090,702	97.02%
Reserva para posibles préstamos incobrables	(117,463)	-0.28%	(122,527)	-0.30%
Comisiones descontadas no ganadas	(175,841)	-0.42%	(119,542)	-0.30%
Inmueble, mobiliario y equipo neto	2,090	0.01%	1,688	0.00%
Intereses acumulados por cobrar	108,106	0.26%	107,983	0.27%
Gastos pagados por anticipado	242,893	0.58%	168,509	0.42%
Otros activos	34,509	0.08%	32,373	0.08%
<b>Activos</b>	<b>41,674,117</b>	<b>100%</b>	<b>40,289,953</b>	<b>100%</b>

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

VENCIMIENTOS	Dic-15	Dic-14
Hasta 1 año	16,824,404	16,065,690
De 1 a 5 años	28,609,513	27,618,647
Más de 5 años	84,130	1,345
<b>Total de Arrendamientos Financieros por Cobrar</b>	<b>45,518,047</b>	<b>43,685,682</b>
Menos: Ingresos no devengados	(4,603,002)	(4,594,980)
<b>Total de arrendamientos financieros por Cobrar bruto</b>	<b>40,915,045</b>	<b>39,090,702</b>
TIPO	Dic-15	Dic-14
Automóvil	18,663,987	17,566,490
Maquinaria y Equipo	22,251,058	21,524,213
	<b>40,915,045</b>	<b>39,090,702</b>

Al cierre de diciembre 2015 la cartera está conformada por contratos de arrendamiento de automóvil en un 46% (2014: 45%) y arrendamiento de maquinaria y equipo en un 54% (2014: 55%).

**Pasivos:**

La principal fuente de financiamiento del emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de US\$39.5 millones al 31 de diciembre del 2015 producto de la emisión pública y venta de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, según consta en las Resoluciones CNV-262-2011/SMV-295-2013. El producto de los fondos recaudados por la emisión es utilizado para el crecimiento de la cartera de arrendamientos.

PASIVOS	dic-15		dic-14	
Otros Pasivos	260,166	0.65%	292,737	0.75%
Bonos Por Pagar	39,500,000	99.35%	38,500,000	99.25%
<b>Pasivos Totales</b>	<b>39,760,166</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,792,737</b>	<b>100.00%</b>

**Patrimonio del Accionista**

A continuación se presenta el patrimonio total del Emisor al cierre del 31 de diciembre del 2015 y 2014, compuesto por, el Capital Pagado constituido por 100 acciones comunes autorizadas y emitidas sin valor nominal, y por las Utilidades no Distribuidas, las cuales hasta el momento el Emisor ha mantenido como parte del patrimonio.

	dic-15	dic-14
<b>CAPITAL</b>		
Capital Pagado	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas	1,813,950	1,397,216
<b>Patrimonio</b>	<b>1,913,950</b>	<b>1,497,216</b>

## Estados de Resultados

A continuación se presenta resumen de los resultados del Emisor para el año 2015:

	dic-15		dic-14	
Ingresos por Intereses	2,664,442	88.09%	2,457,052	85.42%
Otros Ingresos - Comisiones	360,176	11.91%	419,219	14.58%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>3,024,617</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,876,271</b>	<b>100.00%</b>
Costo de Financiamiento	2,358,049	77.96%	2,127,074	73.95%
Provisión para posible préstamos incobrable	3,348	0.11%	-83,354	-2.90%
<b>Ingreso de Operaciones Neto</b>	<b>663,221</b>	<b>21.93%</b>	<b>832,551</b>	<b>28.95%</b>
Gastos de Operaciones y Administrativos	74,600	2.47%	49,282	1.71%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>588,621</b>	<b>19.46%</b>	<b>783,269</b>	<b>37.31%</b>
Impuestos	150,804	4.99%	198,174	6.89%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>437,817</b>	<b>14.48%</b>	<b>585,096</b>	<b>20.34%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>589,566</b>	<b>19.49%</b>	<b>783,892</b>	<b>27.25%</b>

### Ingresos de Operaciones

Los ingresos por arrendamientos financieros acumulados a diciembre 2015 totalizan US\$2.7 millones lo cual refleja un incremento de 8.4% en comparación con el cierre del mismo período 2014 por US\$2.5 millones. Los ingresos por comisiones a diciembre 2015 totalizan US\$360 mil lo cual represento un 14% menos en comparación con el mismo período 2014 por US\$419 mil. Esto dio como resultado en una ganancia de US\$592 mil después de cubrir los costos de financiamiento y administrativos.

### Gastos Generales y Administrativos

Los gastos de operaciones y administrativos al 31 de diciembre de 2015 son por US\$74.6 mil, lo que representa un aumento de 51% o US\$25.3 mil si se comparan con los US\$49.3 mil al cierre del mismo período de 2014. El incremento se debe principalmente al pago de impuestos varios

### Utilidad Neta

Al 31 de diciembre de 2015 la utilidad neta fue de US\$438 mil, \$147 mil o 25% menos respecto al año anterior, debido principalmente al gasto por intereses y al incremento en los gastos de operaciones y administración.

Representante legal 

Informe de Actualización Anual 

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Año que Reporta	Año anterior	Año anterior	Año anterior	Año anterior
	2015	2014	2013	2012	2011
Préstamos (Arrendamientos)	40,915,045	39,090,702	32,510,516	24,049,591	18,528,150
Activos Totales	41,674,117	40,289,953	33,089,702	25,452,156	18,748,655
Deuda Total	39,500,000	38,500,000	32,000,000	24,500,000	18,000,000
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades Retenidas	1,813,950	816,675	821,788	675,391	517,179
Patrimonio Total	1,913,951	1,497,216	921,788	775,391	617,179

Resultados Financieros	Año que Reporta	Año anterior	Año anterior	Año anterior	Año anterior
	2015	2014	2013	2012	2011
Ingresos por intereses y comisiones	3,024,617	2,876,271	2,289,228	1,690,700	1,170,915
Gastos por intereses y comisiones	2,358,049	2,127,074	1,701,806	1,303,474	766,841
Provisión para posible préstamos incobrable	3,348	-83,354	254,480	100,000	-
Gastos generales y administrativos	74,600	49,282	56,667	33,079	104,761
Utilidad antes de impuestos	588,621	783,269	276,275	254,147	299,313
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100	100

Razones Financieras	Año que Reporta	Año anterior	Año anterior	Año anterior	Año anterior
	2015	2014	2013	2012	2011
Deuda total / Patrimonio	20.64	25.71	34.72	31.60	29.16
Préstamos / Activos totales	98.18%	97.02%	98.25%	94.49%	98.82%
Gastos generales y administrativos / Ingresos	2.47%	1.71%	2.48%	1.96%	8.95%
Morosidad / Reserva	1.35	1.94	0.93	-	-
Morosidad / Cartera total	0.39%	0.61%	0.38%	-	-

Representante legal 

Informe de Actualización Anual 

### III PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

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

	Contenido
1	<p>Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.</p> <p><i>Al ser el Emisor subsidiaria 100% de Metrobank, S.A., ha adoptado las reglas y procedimientos para el desarrollo del Gobierno Corporativo del Banco, las cuales se encuentran enmarcadas en el Manual de Gobierno Corporativo, el cual tiene su fundamento legal en el Acuerdo Interbancario 5-2011 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.</i></p>
2	<p>Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes Temas:</p>
	<p>a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. <u>SI</u></p>
	<p>b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. <u>SI</u></p>
	<p>c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. <u>SI</u></p>
	<p>d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. <u>SI</u></p>
	<p>e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.</p> <p><i>El Emisor recibe apoyo y es supervisado por los Comités de Riesgo, Auditoría y Prevención de Blanqueo de Capitales de Metrobank, S.A., al ser una subsidiaria 100% del Banco.</i></p>
	<p>f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. <u>SI</u></p>
	<p>g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información <u>SI</u></p>

Representante legal 

3	<p><b>Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.</b>  <i>El Emisor al ser subsidiaria 100% de Metrobank, S.A., está adherido al Código de Ética y conducta que rige para el Banco.</i></p> <p><i>La divulgación del Código de Conducta se realiza de dos maneras: a) A la entrada de todo colaborador a la empresa se le entrega un ejemplar del mismo para su lectura y firma (proceso de inducción); y b) por medio de su publicación a la intranet del Banco, el cual es de acceso y consulta para todos los colaboradores.</i></p>
4	<p><b>Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:</b></p> <p>a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. <u>SI</u></p> <p>b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. <u>SI</u></p> <p>c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. <u>SI</u></p> <p>d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. <u>SI</u></p> <p>e. Control razonable del riesgo. <u>SI</u></p> <p>f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. <u>SI</u></p> <p>g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. <u>SI</u></p> <p>h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. <u>SI</u>          (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. <u>SI</u></p>
5	<p><b>Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. <u>SI</u></b></p>

<b>Composición de la Junta Directiva</b>	
<b>6</b>	<p>a. Número de Directores de la Sociedad <i>Trece (13) principales y dos (2) suplentes.</i></p> <p>b. Número de Directores Independientes de la Administración <i>Dos (2) directores independientes (adscritos al Banco y que participan de forma corporativa)</i></p> <p>c. Número de Directores Independientes de los Accionistas <i>No aplica.</i></p>
<b>Accionistas</b>	
<b>7</b>	<p><b>Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:</b></p> <p>a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. <b><u>SI</u></b></p> <p>b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. <b><u>SI</u></b></p> <p>c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. <b><u>SI</u></b></p> <p>d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. <b><u>SI</u></b></p> <p>e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. <i>No aplica</i></p> <p>f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. <i>No aplica</i></p>
<b>Comités</b>	
<b>8</b>	<p><b>Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:</b></p> <p><b><u>SI</u></b>. <i>El Emisor es supervisado a través de los Comités de Riesgo, Auditoría y Prevención de Blanqueo de Capitales del Banco al ser una subsidiaria.</i></p> <p>a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente. <b><u>SI</u></b></p> <p>b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente. <b><u>SI</u></b></p> <p>c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente <i>No aplica</i></p> <p>d. Otros: <i>Comité de Activos y Pasivos, Comité de Gerencia Superior, Comité de Tecnología de la Información, Comité de Crédito y Comité de Recursos Humanos.</i></p>

Representante legal 



9	<p><b>En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?</b></p> <p>a. Comité de Auditoría. <b>Si</b></p>
	<b>Conformación de los Comités</b>
	<p><b>Indique cómo están conformados los Comités de:</b></p>
	<p>a. Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).</p> <p><i>Lo conforman:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cinco (5) Directores</li> <li>• Un (1) Director Independiente (<i>adscrito al Banco y participa de forma corporativa</i>)</li> </ul>
	<p>b. Cumplimiento y Administración de Riesgos</p> <p><i>Lo conforman:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Seis (6) Directores</li> <li>• Un (1) Director Independiente (<i>adscrito al Banco y participa de forma corporativa</i>)</li> </ul>
	<p>c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave</p> <p><i>No aplica</i></p>

Representante legal Informe de Actualización Anual 

#### **IV PARTE ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros auditados de Metroleasing, S.A, al cierre del 31 de diciembre de 2015 se adjuntan a este informe como parte integral del mismo.

#### **V PARTE DIVULGACION**

El informe de actualización anual de Metroleasing, S.A., será divulgado al público a través de la página de internet de Metrobank, S.A. [www.metrobanksa.com](http://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  
Representante Legal

Representante legal 

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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





**KPMG**

Apartado Postal 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionista  
Metroleasing, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Metroleasing, S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La administración 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 que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Metroleasing, S. A., al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Otro Asunto*

Los estados financieros de Metroleasing, S. A., al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión sin salvedad en su informe fechado el 25 de febrero de 2015.

*ISPMG*

29 de febrero de 2016  
Panamá, República de Panamá

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo y efectos de caja		800	800
Depósitos a la vista		663,978	1,129,967
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	7, 12	<u>664,778</u>	<u>1,130,767</u>
Arrendamientos financieros por cobrar	8, 12	40,915,045	39,090,702
Menos:			
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	8	117,463	122,527
Comisiones descontadas no ganadas		175,841	119,542
Arrendamientos financieros por cobrar, neto		<u>40,621,741</u>	<u>38,848,633</u>
Mobiliario y equipo, neto		2,090	1,688
Intereses acumulados por cobrar	12	108,106	107,983
Gastos pagados por anticipado		242,893	168,509
Impuesto sobre la renta diferido		29,366	30,632
Otros activos		5,143	1,741
Total de activos varios:		<u>385,508</u>	<u>308,865</u>
<b>Total de activos</b>		<u><u>41,674,117</u></u>	<u><u>40,289,953</u></u>
<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	9, 12	39,500,000	38,500,000
Intereses acumulados por pagar	12	72,833	71,833
Otros pasivos	10	187,333	220,904
Total de pasivos		<u>39,760,166</u>	<u>38,792,737</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas		1,813,951	1,397,216
<b>Total de patrimonio</b>		<u>1,913,951</u>	<u>1,497,216</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u><u>41,674,117</u></u>	<u><u>40,289,953</u></u>

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

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por intereses y comisiones:		
Intereses ganados sobre arrendamientos financieros	2,664,442	2,457,052
Comisiones ganadas arrendamientos financieros	253,143	332,733
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<u>2,917,585</u>	<u>2,789,785</u>
	12	
Gastos por intereses:		
Financiamientos	79	10
Bonos	2,345,750	2,113,250
<b>Total de gastos por intereses</b>	<u>2,345,829</u>	<u>2,113,260</u>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones, neto</b>	<u>571,756</u>	<u>676,525</u>
Provisión por deterioro en activos financieros:		
Provisión (reversión de) para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	3,348	(83,354)
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión</b>	<u>568,408</u>	<u>759,879</u>
Ingresos (gastos) por otras comisiones:		
Otras comisiones ganadas	107,033	86,486
Comisiones incurridas	(12,220)	(13,814)
<b>Total de ingresos por otras comisiones, neto</b>	<u>94,813</u>	<u>72,672</u>
Gastos generales y administrativos:		
Honorarios profesionales	17,090	11,744
Depreciación y amortización	945	623
Útiles y papelería	1,862	2,747
Impuestos varios	31,329	14,463
Otros	23,374	19,705
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<u>74,600</u>	<u>49,282</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	588,621	783,269
Impuesto sobre la renta, neto	150,804	198,173
<b>Utilidad neta</b>	<u>437,817</u>	<u>585,096</u>
	6	

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



**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>		100,000	821,788	921,788
Utilidad neta		0	585,096	585,096
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>				
Impuesto complementario		0	(9,668)	(9,668)
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>		<u>0</u>	<u>(9,668)</u>	<u>(9,668)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		100,000	1,397,216	1,497,216
Utilidad neta		0	437,817	437,817
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>				
Impuesto complementario		0	(21,082)	(21,082)
<b>Total de transacciones atribuibles a los accionistas</b>		<u>0</u>	<u>(21,082)</u>	<u>(21,082)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	11	<u>100,000</u>	<u>1,813,951</u>	<u>1,913,951</u>

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

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		437,817	585,096
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Provisión (reversión de) para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	8	3,348	(83,354)
Depreciación y amortización		945	623
Impuesto sobre la renta corriente	6	149,538	177,335
Impuesto sobre la renta diferido	6	1,266	20,838
Ingreso por intereses y comisiones		(2,917,585)	(2,789,785)
Gasto por intereses		2,345,829	2,113,260
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Arrendamientos financieros por cobrar		(1,776,456)	(6,460,644)
Otros activos		(77,786)	13,455
Otros pasivos		76,579	31,081
Intereses cobrados		2,917,462	2,776,073
Intereses pagados		(2,344,829)	(2,112,094)
Impuesto sobre la renta pagado		(259,688)	(84,759)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>(1,443,560)</u>	<u>(5,812,875)</u>
Actividades de inversión:			
Adquisición de equipo de oficina		(1,347)	(993)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>(1,347)</u>	<u>(993)</u>
Actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos por pagar	9	1,000,000	6,500,000
Impuesto complementario		(21,082)	(9,668)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>978,918</u>	<u>6,490,332</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalente a efectivo Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		(465,989)	676,464
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	7	<u>1,130,767</u>	<u>454,303</u>
		<u>664,778</u>	<u>1,130,767</u>

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

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

**(1) Información General**

Metroleasing, S. A. ("la Compañía") es una entidad financiera constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. Inició operaciones en abril de 1995. Su principal actividad es el negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles en todas o cualquiera de sus modalidades.

La Compañía 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 Compañía es propiedad 100% de Metrobank, S. A. (en adelante "el Banco" o "la Compañía Controladora") y ésta, a su vez, es subsidiaria 100% de Metro Holding Enterprises, Inc., ambas entidades establecidas y registradas en la República de Panamá.

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

**(2) Base de Preparación**

**(a) Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros de la Compañía, han sido preparados de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados por el Comité de Auditoría y aprobados por la Junta Directiva de la Compañía Controladora para su emisión el 29 de febrero de 2016.

**(b) Base de Medición**

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado.

Inicialmente la Compañía reconoce todos los activos financieros a la fecha de liquidación.

**(c) Moneda Funcional y de Presentación**

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

---

**Notas a los estados financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas**

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

*(a) Medición de Valor Razonable*

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

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

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

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

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

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

*(b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

**Notas a los estados financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(c) Arrendamiento Financiero por Cobrar*

Los arrendamientos financieros por cobrar consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, los cuales son reportados por el valor presente del arrendamiento acordado. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como intereses no devengados, los cuales se amortizan como ingresos de operaciones utilizando un método que refleja una tasa periódica de retorno.

*(d) Reserva para Pérdidas en Arrendamientos Financieros por Cobrar*

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

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

*(d.1) Arrendamientos Financieros por Cobrar Individualmente Evaluados*

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

*(d.2) Arrendamientos Financieros por Cobrar Colectivamente Evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza principalmente modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida y realiza un ajuste si las condiciones actuales económicas y crediticias son tales que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

**Notas a los estados financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdida y el plazo esperado de las recuperaciones futuras son regularmente comparados contra los resultados reales para asegurar que siguen siendo apropiados.

**(d.3) Reversión por Deterioro**

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

**(d.4) Arrendamientos Financieros por Cobrar Reestructurados**

Los arrendamientos financieros por cobrar reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Compañía considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos arrendamientos financieros por cobrar una vez que son reestructurados, se mantienen en la categoría asignada, independientemente de que el deudor presente cualquier mejora en su condición, posterior a la reestructuración.

**(e) Mobiliario y Equipos**

Comprenden mobiliarios y equipos utilizados por la Compañía. Todos los mobiliarios y equipos son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

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

Los gastos de depreciación de mobiliarios y equipos se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil de los activos se resume como sigue:

- Mobiliario y equipo de oficina	3 - 5 años
----------------------------------	------------

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

**Notas a los estados financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(f) Bonos por Pagar*

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

*(g) Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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

*(h) Ingresos por Comisiones*

Generalmente, las comisiones sobre arrendamientos por cobrar a corto plazo, son reconocidas como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones sobre arrendamientos por cobrar a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos para su otorgamiento, son diferidas y amortizadas durante la el plazo de los arrendamientos.

*(i) Impuesto sobre la Renta*

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

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

*(j) Información comparativa*

Cierta información comparativa de 2014 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros del año 2015.

**Notas a los estados financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**  
*(k) Información de Segmentos*

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

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

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 31 de diciembre de 2015; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las modificaciones tenemos:

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

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

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



**Notas a los estados financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros.

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

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

**(4) Administración de Riesgos Financieros**

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

Las actividades de la Compañía 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

**Notas a los estados financieros**

---

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

La Compañía a través de la Junta Directiva de su Compañía Controladora, tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto la Compañía.

Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgos
- Comité de Crédito

**(a) *Riesgo de crédito***

Es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía, 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 por cobrar.

Para propósitos de gestión de riesgos, la Compañía 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 de la Compañía Controladora vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores, que involucran un riesgo de crédito para la Compañía. El Comité de Crédito está conformado por miembros de la Junta Directiva, personal de administración de crédito, y por representantes de las áreas de negocio. Este Comité está encargado de desarrollar los cambios a las políticas de crédito, y de presentar los mismos ante la Junta Directiva de la Compañía Controladora.

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

**Notas a los estados financieros**

---

**(4) Administración de Riesgos Financieros, 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 autorización de los créditos son establecidos dependiendo la representatividad de cada monto en el capital de la Compañía. 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 Compañía.

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 Compañía 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 Compañía; 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 Compañía.

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

*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 arrendamiento financiero por cobrar. 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 con la evidencia objetiva de deterioro.

*Análisis de la Calidad Crediticia*

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros principales y las reservas por deterioro/pérdidas mantenidas por la Compañía para estos activos.

	<b>Arrendamientos Financieros por Cobrar</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Máxima exposición</b>		
Valor en libros	<u>40,621,741</u>	<u>38,848,633</u>
<b>A costo amortizado</b>		
Grado 1: Normal	40,636,294	38,852,492
Grado 2: Mención especial	42,671	198,285
Grado 3: Subnormal	236,080	15,867
Grado 4: Dudoso	<u>0</u>	<u>24,058</u>
Monto bruto	40,915,045	39,090,702
Reserva para pérdidas en préstamos	(117,463)	(122,527)
Comisiones descontadas no ganadas	<u>(175,841)</u>	<u>(119,542)</u>
Valor en libros, neto	<u>40,621,741</u>	<u>38,848,633</u>
<b>No morosos ni deteriorado</b>		
Grado 1	40,636,294	38,852,492
Total	<u>40,636,294</u>	<u>38,852,492</u>
<b>Morosos pero no deteriorado</b>		
Hasta 60 días	161,379	132,723
61 a 90 días	5,064	81,430
Más de 90 días	112,308	13,634
Total	<u>278,751</u>	<u>227,787</u>
<b>Individualmente deteriorado</b>		
Grado 3	<u>0</u>	<u>10,423</u>
Total	<u>0</u>	<u>10,423</u>
<b>Reserva por deterioro</b>		
Individual	0	(10,423)
Colectiva	(117,463)	(112,104)
Total reserva por deterioro	<u>(117,463)</u>	<u>(122,527)</u>

**Notas a los estados financieros**

---

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

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

- Deterioro de arrendamientos financieros por cobrar:  
La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los arrendamientos financieros por cobrar, basado en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:
  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el arrendatario;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del arrendatario; y
- Morosos pero no deteriorados:  
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los arrendamientos financieros por cobrar que presentan cuotas morosas, pero que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho arrendamiento financiero por cobrar.
- Arrendamientos financieros por cobrar reestructurados:  
Los arrendamientos financieros por cobrar reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Compañía considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías). Estos arrendamientos financieros por cobrar una vez que son reestructurados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración por parte de la Compañía.
- Castigos:  
Los arrendamientos financieros por cobrar son cargados a pérdidas o castigos cuando se determina que son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

Garantías y su Efecto Financiero

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

	% de exposición de la cartera que está garantizada		Tipo de Garantía
	2015	2014	
Arrendamientos financieros por cobrar	100%	100%	Maquinaria, equipo y vehículos

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

Concentración del Riesgo de Crédito

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Depósitos en Bancos		Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	2015	2014	2015	2014
Concentración por sector:				
Corporativo	0	0	37,128,513	35,964,670
Consumo	0	0	3,786,532	3,126,032
Bancos	<u>663,978</u>	<u>1,129,967</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>663,978</u>	<u>1,129,967</u>	<u>40,915,045</u>	<u>39,090,702</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	<u>663,978</u>	<u>1,129,967</u>	<u>40,915,045</u>	<u>39,090,702</u>
	<u>663,978</u>	<u>1,129,967</u>	<u>40,915,045</u>	<u>39,090,702</u>

Los principales créditos de la Compañía revelados a su valor en libros están ubicados en Panamá como el país del domicilio de las contrapartes.

**Notas a los estados financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

La concentración geográfica de los arrendamientos financieros está basada en la ubicación del deudor. La concentración geográfica de los depósitos en bancos se basa en la ubicación de la sede de la institución bancaria respectiva.

**(b) *Riesgo de Liquidez o Financiamiento***

El riesgo de liquidez se define como el riesgo que la Compañía tenga dificultad de cumplir con todas sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son cancelados a través del pago de efectivo u otro activo financiero. El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, tales como: retiro inesperado de fondos aportados por acreedores, el deterioro de la calidad de la cartera de arrendamientos financieros por cobrar, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales.

***Administración del Riesgo de Liquidez:***

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

La liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería de su Compañía Controladora y periódicamente por el área de Gestión de Riesgo (Mercado y Liquidez). Se ejecutan simulaciones que consisten en pruebas de estrés que se desarrollan en distintos escenarios contemplando condiciones normales o más severas para determinar la capacidad de la Compañía para enfrentar dichos escenarios de crisis con los niveles de liquidez disponibles. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité de Riesgos, Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y aprobación de la Junta Directiva.

La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros en agrupaciones de vencimiento contractual para el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera:

	<u>Valor Libros</u>	<u>Total monto bruto nominal entrada/(salida)</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<b>2015</b>						
<b>Pasivos financieros</b>						
Bonos por pagar	<u>39,500,000</u>	<u>(55,865,370)</u>	<u>(2,370,000)</u>	<u>(4,740,000)</u>	<u>(4,740,000)</u>	<u>(44,015,370)</u>
		<u>Total monto bruto nominal entrada/(salida)</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	
<b>2014</b>						
<b>Pasivos financieros</b>						
Bonos por pagar	<u>38,500,000</u>	<u>(56,710,000)</u>	<u>(2,310,000)</u>	<u>(4,620,000)</u>	<u>(4,620,000)</u>	<u>(45,160,000)</u>

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

La siguiente tabla detalla los activos y pasivos financieros de la Compañía en agrupaciones de vencimiento basadas en el periodo remanente desde la fecha del estado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual.

	Corrientes		No corrientes		Total
	Hasta 3 meses a 1 año	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años	Total	
<b>2015</b>					
<b>Activos financieros:</b>					
Efectivo y efectos de caja	800	0	0	0	800
Depósitos a la vista	663,978	0	0	0	663,978
Arrendamientos financieros	154,813	1,714,606	22,615,181	928,245	40,915,045
<b>Total de activos financieros</b>	<b>819,591</b>	<b>1,714,606</b>	<b>22,615,181</b>	<b>928,245</b>	<b>41,579,823</b>
<b>Pasivos financieros:</b>					
Bonos por pagar	0	0	0	0	0
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Margen de liquidez neta</b>	<b>819,591</b>	<b>1,714,606</b>	<b>22,615,181</b>	<b>(38,571,755)</b>	<b>2,079,823</b>
<b>2014</b>					
<b>Activos financieros:</b>					
Efectivo y efectos de caja	800	0	0	0	800
Depósitos en bancos	1,129,967	0	0	0	1,129,967
Arrendamientos financieros	74,385	1,583,845	20,332,124	178,328	39,090,702
<b>Total de activos financieros</b>	<b>1,205,152</b>	<b>1,583,845</b>	<b>20,332,124</b>	<b>178,328</b>	<b>40,221,469</b>
<b>Pasivos financieros:</b>					
Bonos por pagar	0	0	0	0	0
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Margen de liquidez neta</b>	<b>1,205,152</b>	<b>1,583,845</b>	<b>20,332,124</b>	<b>(38,321,672)</b>	<b>1,721,469</b>

**(c) Riesgo de Mercado**

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

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

**Administración de Riesgo de Mercado:**

Las políticas de inversión de la Compañía disponen del cumplimiento de límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos.



**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

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

- **Riesgo de tasa de cambio:**

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

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

El riesgo de tasa de cambio no se presenta, debido a que todos los activos y pasivos financieros se establecen en dólares de los Estados Unidos de América o balboas.

- **Riesgo de tasa de interés:**

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

La Administración considera que la Compañía no está expuesta actualmente al riesgo de fluctuación de tasas de intereses, debido a que las tasas en las que son perfeccionadas las transacciones con instrumentos financieros de leasing son de tasa fija, con lo cual se mitiga este riesgo.

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

2015	Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 Años	Total
<b>Activos financieros:</b>						
Arrendamientos financieros	30,306	124,507	1,714,606	38,117,381	928,245	40,915,045
Total de activos financieros	<u>30,306</u>	<u>124,507</u>	<u>1,714,606</u>	<u>38,117,381</u>	<u>928,245</u>	<u>40,915,045</u>
<b>Pasivos financieros:</b>						
Bonos por pagar	0	0	0	0	39,500,000	39,500,000
Total de pasivos financieros:	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>39,500,000</u>	<u>39,500,000</u>
Total sensibilidad a tasa de interés	<u>30,306</u>	<u>124,507</u>	<u>1,714,606</u>	<u>38,117,381</u>	<u>(38,571,755)</u>	<u>1,415,045</u>

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

	2014					Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 Años	
<b>Activos financieros:</b>						
Arrendamientos financieros	20,707	53,678	1,583,845	37,254,144	178,328	39,090,702
<b>Total de activos financieros</b>	<u>20,707</u>	<u>53,678</u>	<u>1,583,845</u>	<u>37,254,144</u>	<u>178,328</u>	<u>39,090,702</u>
<b>Pasivos financieros:</b>						
Bonos por pagar	0	0	0	0	38,500,000	38,500,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38,500,000</u>	<u>38,500,000</u>
<b>Total sensibilidad tasa de interés</b>	<u>20,707</u>	<u>53,678</u>	<u>1,583,845</u>	<u>37,254,144</u>	<u>(38,321,672)</u>	<u>590,702</u>

**(d) Riesgo Operacional**

El riesgo operacional es el riesgo de que se produzcan pérdidas por la falta o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de estándares corporativos generalmente aceptados.

El riesgo operacional es manejado por Metrobank, S. A. (Casa Matriz o Compañía Accionista), que es responsable de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de sus subsidiarias. Además ha establecido políticas de gestión y administración integral de riesgo operacional aprobada por la Gerencia General y el Comité de Auditoría de la Junta Directiva.

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

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

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

**Notas a los estados financieros**

---

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

En relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual tiene que cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética de la Compañía Accionista.

La Compañía Accionista ha realizado una significativa inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficientes en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin, se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de administración de riesgos tecnológicos.

**(5) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables**

La administración de la Compañía 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 expectativa de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

**(a) Pérdidas por deterioro en arrendamientos financieros por cobrar:**

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

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

**(b) Impuesto sobre la renta**

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

**Notas a los estados financieros**

**(6) Impuesto sobre la Renta**

Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2015, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

En Panamá, conforme lo establece el artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el artículo 9 de la ley No. 8 del 15 de marzo de 2013, las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta en base a las siguientes tarifas:

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

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

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

A continuación se presenta la composición del gasto de impuesto sobre la renta:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Impuesto corriente:</b>		
Impuesto estimado	148,793	174,979
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	<u>745</u>	<u>2,356</u>
	149,538	177,335
<b>Impuesto diferido:</b>		
Originación y reversión de diferencias temporales	<u>1,266</u>	<u>20,838</u>
Total de gasto por impuesto sobre la renta	<u>150,804</u>	<u>198,173</u>

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

**(6) Impuesto sobre la Renta, continuación**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	588,621	783,269
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	<u>6,552</u>	<u>(83,354)</u>
Renta gravable neta	<u>595,173</u>	<u>699,915</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>148,793</u>	<u>174,979</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta aplicable es de 25.6% (2014: 25.3%).

El impuesto sobre la renta diferido activo se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros	<u>29,366</u>	<u>30,632</u>
Total	<u>29,366</u>	<u>30,632</u>

En base en los resultados actuales y proyectados, la administración la Compañía considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos activos que se describen en el estado de situación financiera.

**(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo y efectos de caja	800	800
Depósitos a la vista	<u>663,978</u>	<u>1,129,967</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>664,778</u>	<u>1,130,767</u>

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(8) Arrendamientos Financieros por Cobrar**

El detalle de la cartera de arrendamientos financieros por cobrar se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Arrendamientos financieros por cobrar	40,915,045	39,090,702
Menos:		
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	(117,463)	(122,527)
Comisiones descontadas no ganadas	<u>(175,841)</u>	<u>(119,542)</u>
Total arrendamientos financieros, neto	<u>40,621,741</u>	<u>38,848,633</u>

A continuación, se presenta el perfil de vencimiento de los pagos mínimos de la cartera de arrendamientos financieros por cobrar:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pagos mínimos de arrendamientos financieros:		
Hasta 1 año	16,824,404	16,065,690
De 1 a 5 años	28,609,513	27,618,647
Más de 5 años	<u>84,130</u>	<u>1,345</u>
Total de pagos mínimos	45,518,047	43,685,682
Menos: ingresos no devengados	<u>4,603,002</u>	<u>4,594,980</u>
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	<u>40,915,045</u>	<u>39,090,702</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar, se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	122,527	205,881
Provisión (reversión) cargada a gastos	3,348	(83,354)
Préstamos castigados	<u>(8,412)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>117,463</u>	<u>122,527</u>

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(9) Bonos por pagar**

Los bonos por pagar se resumen a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Emisión de julio de 2011</b>				
Serie A	16-ago-2021	6%	14,000,000	14,000,000
Serie B	16-ago-2021	6%	4,000,000	4,000,000
Serie C	16-ago-2021	6%	7,000,000	7,000,000
<b>Emisión de agosto de 2013</b>				
Serie A	11-sep-2023	6%	7,000,000	7,000,000
<b>Emisión de febrero de 2014</b>				
Serie A	11-sep-2023	6%	1,000,000	1,000,000
<b>Emisión de marzo de 2014</b>				
Serie A	11-sep-2023	6%	1,000,000	1,000,000
<b>Emisión de junio de 2014</b>				
Serie A	11-sep-2023	6%	1,500,000	1,500,000
<b>Emisión de octubre de 2014</b>				
Serie A	11-sep-2023	6%	3,000,000	3,000,000
<b>Emisión de diciembre de 2015</b>				
Serie A	11-sep-2023	6%	1,000,000	0
			<u>39,500,000</u>	<u>38,500,000</u>

La Oferta pública de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta B/.50,000,000, fue autorizada mediante Resolución SMV No.295-13 del 13 de agosto de 2013.

Los Bonos serán emitidos en forma desmaterializada, nominativa, global, registrada y sin cupones, en denominaciones de B/. 1,000 o sus múltiplos.

Los Bonos serán emitidos en distintas series con vencimiento a diez (10) años después de la emisión de cada serie de los Bonos correspondientes. El emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los Bonos en cualquier momento.

La tasa de Interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción del "Emisor". En el caso de ser fija, los bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por el Emisor. En el caso de ser tasa variable, los bonos devengarán una tasa de interés equivalente a la tasa Libor a 6 seis (6) meses, más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado. La tasa de interés variable podrá estar sujeta a opción del Emisor, a un rango de tasas mínima y máxima. La tasa variable será revisada y determinada mensualmente.

La información de cada serie, fecha de emisión, monto, plazo y tasa de interés de cada una de las series a emitir será enviada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá al menos cinco (5) días hábiles antes de cada emisión mediante un suplemento informativo.

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.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(10) Otros Pasivos**

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	148,793	174,979
Acreedores varios	20,456	11,417
Impuesto (ITBMS)	<u>18,084</u>	<u>34,508</u>
Total	<u>187,333</u>	<u>220,904</u>

**(11) Patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2015, el capital de la Compañía por B/.100,000 (2014: B/.100,000) está constituido por 100 (2014: 100) acciones comunes autorizadas y emitidas sin valor nominal.

**(12) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	<b>Compañías relacionadas</b>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Activos:</b>		
Depósitos a la vista	<u>659,829</u>	<u>1,125,817</u>
Arrendamientos financieros	<u>193,347</u>	<u>255,427</u>
Intereses por cobrar	<u>350</u>	<u>610</u>

**Pasivos:**

Bonos		
Bonos por pagar	<u>39,500,000</u>	<u>38,500,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>72,833</u>	<u>71,833</u>

**Ingresos por intereses:**

Préstamos	<u>13,434</u>	<u>19,270</u>
-----------	---------------	---------------

**Gastos de intereses:**

Bonos y financiamientos	<u>2,345,829</u>	<u>2,113,260</u>
-------------------------	------------------	------------------

**(13) Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

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

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



**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(13) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

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

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

	2015		2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
Depósitos a la vista	663,978	663,978	1,129,967	1,129,967
Arrendamientos financieros, netos	40,621,741	40,863,052	38,848,633	39,032,833
Total	<u>41,285,719</u>	<u>41,527,030</u>	<u>39,978,600</u>	<u>40,162,800</u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Bonos por pagar	<u>39,500,000</u>	<u>39,214,856</u>	<u>38,500,000</u>	<u>38,031,630</u>

**METROLEASING, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(13) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

	<u>2015</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos financieros</b>				
Depósitos a la vista	663,978		0	663,978
Arrendamientos financieros, netos	<u>0</u>		<u>40,863,052</u>	<u>40,863,052</u>
Total	<u>663,978</u>		<u>40,863,052</u>	<u>41,527,030</u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Bonos por pagar	<u>39,214,856</u>		<u>0</u>	<u>39,214,856</u>
		<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activos financieros</b>				
Depósitos a la vista	1,129,967		0	1,129,967
Arrendamientos financieros, netos	<u>0</u>		<u>39,032,833</u>	<u>39,032,833</u>
Total	<u>1,129,967</u>		<u>39,032,833</u>	<u>40,162,800</u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Bonos por pagar	<u>38,031,630</u>		<u>0</u>	<u>38,031,630</u>

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y datos de entrada utilizados
Arrendamientos financieros por cobrar	El valor razonable representa la cantidad descontada de los flujos futuros de efectivo estimados a recibir. Los flujos futuros de efectivo provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado ofrecidas por la Compañía para determinar su valor razonable.
Bonos por pagar	El valor razonable para los bonos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable

**(14) Información por Segmentos**

Las operaciones de la Compañía se encuentran concentradas en arrendamientos financieros principalmente en el sector corporativo, ubicados en la República de Panamá. La operación de la Compañía es fondeada a través de la emisión de deuda en forma de Bonos, en la República de Panamá.

**(15) Contingencias**

Conforme al mejor conocimiento de la administración, la Compañía no está involucrada en litigios o reclamaciones que sea probable que originen un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera o su desempeño financiero.

**Notas a los estados financieros**

---

**(16) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables**

*(a) Ley de Empresas Financieras*

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

*(b) Ley de Arrendamientos Financieros*

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



----- DECLARACION NOTARIAL JURADA -----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los dos (2) días del mes de febrero de dos mil dieciséis (2016), ante mí, **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO**, Notaria Pública Duodécima del Circuito Notarial de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta-trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente los señores: **Joseph Fidanque Wallenstein**, varón, mayor de edad, panameño, casado, empresario, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad No.8-96-914; **Eduardo Orillac Motta**, varón, mayor de edad, panameño, casado, empresario, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal No.8-210-1196, Tesorero; **Lai Ha Chan Lai**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número N-19-1652, Vicepresidente Financiero **Carmen Luz Barraza**, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal No.8-809-571, Gerente Crédito y Leasing de METRO LEASING S.A.; a quienes conozco y expusieron bajo la gravedad del juramento y con conocimiento de la responsabilidad penal que le corresponde el evento de verter falso testimonio, penado por el artículo trescientos ochenta y cinco (385) del Código Penal, expresaron lo siguiente:-----  
"En virtud de lo dispuesto en el artículo 3 del Acuerdo No. 008-2000 de 22 de mayo de 2000 los suscritos, Joseph Fidanque Wallenstein, varón, mayor de edad, panameño, casado, empresario, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad 8-96-914 ; Eduardo Orillac Motta varón, mayor de edad, panameño, casado, empresario, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal N-19-1652 casada, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número N-19-1652 Vicepresidente Financiero; Carmen Luz Barraza, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal 8-809-571, Gerente Crédito y Leasing de METRO LEASING, S.A; certificamos lo siguiente respecto de los estados financieros auditados de Eurovalores, S.A., correspondientes al periodo fiscal 2015 (en adelante los "Estados Financieros"):

a. Que cada uno de los suscritos hemos revisado el Estado Financiero Anual correspondiente.

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30

1 b. Que a nuestro juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones  
2 declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de  
3 importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley I de 1999 y sus reglamentos, o  
4 que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean  
5 tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----  
6 c. Que a nuestro juicio los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información  
7 financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la  
8 condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a  
9 reporte, para el período correspondiente. -----  
10 d. Que los suscritos: -----  
11 i) Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la  
12 empresa. -----  
13 ii) Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la  
14 información de importancia, sean hechas de nuestro conocimiento, particularmente durante el  
15 período en el que los reportes han sido preparados. -----  
16 iii) Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de Metroleasing, S.A. dentro de  
17 los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----  
18 v) Se ha presentado en los Estados Financieros las conclusiones sobre la efectividad de los  
19 controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----  
20 e. - Que cada uno de los firmantes hemos revelado a los auditores y al comité de auditoría lo  
21 siguiente: -----  
22 i) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los  
23 controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada o  
24 sujeta a reporte para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los  
25 auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----  
26 ii) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros  
27 empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la  
28 persona registrada o sujeta a reporte. -----  
29 f. Que cada uno de los suscritos hemos revelado a los auditores externos la existencia o no  
30 de cambios significativos en los controles internos de Metroleasing,, S.A., o cualesquiera otros

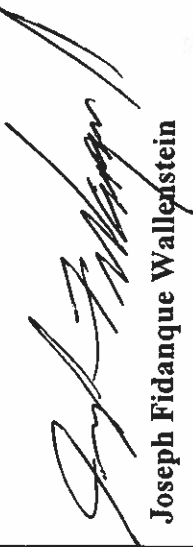




NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

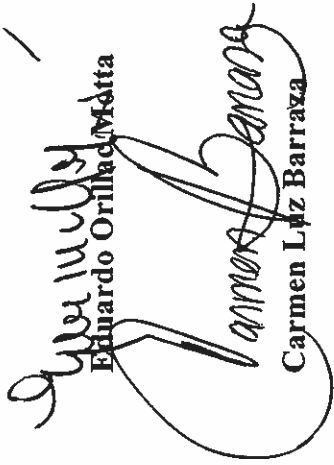
1 factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de  
 2 su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o  
 3 debilidades de importancia dentro de la empresa. -----  
 4 Leída como le fue esta declaración a los compareciente en presencia de los Testigos Instrumentales  
 5 ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ, varón, soltero, con cédula de identidad personal número  
 6 ocho- cuatrocientos ochenta y seis- seiscientos siete (8-486-6079 y SIMION RODRIGUEZ, con  
 7 cédula nueve- ciento setenta y cuatro- doscientos (9-174-200), ambos mayores de edad,  
 8 panameños, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, lo  
 9 encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia la firman todos juntos con

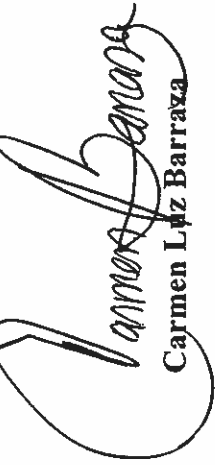
10 los testigos, por ante mí, el Notario que doy fe.

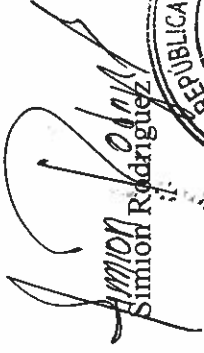
11   
 12 Joseph Fidanque Wallenstein

13   
 14 Lai Ha Chan Lai

15   
 16 Alexis Guerrel Rodriguez

17   
 18 Eduardo Orillad Matta

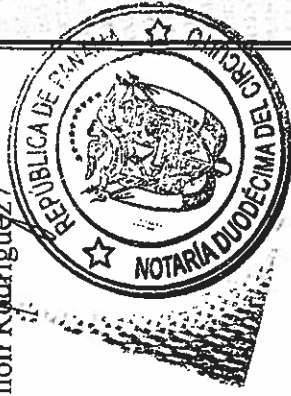
19   
 20 Carmen Liz Barraza

21   
 22 Simion Rodriguez

23 

24 NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO

25 Notaria Pública Duodécima



*Handwritten mark*