

Panamá, 27 de Mayo del 2015.

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

Estimada Licenciada Marrero:

Adjuntamos los Estados Financieros Interinos y el informe de actualización INT- al cierre del 31 de Marzo de 2015, de Metro Leasing, S.A.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

**METROLEASING, S.A.**



Carmen Barraza  
Gerente Senior de Leasing  
Banca Corporativa & Comercial

REPUBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00

(De 11 de octubre de 2000)

Formulario IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2015

Razón Social del Emisor: METROLEASING, S.A.  
Valores que ha registrado: BONOS CORPORATIVOS  
Resoluciones de CNV: CNV-262-2011 / SMV 295-2013  
Número de Teléfono y fax: Tel. 204-9000/9024 Fax: 204-9001  
Dirección: Torre Metrobank-Punta Pacífica, 4to. Piso  
Calle Isaac Hanono Missri.  
Dirección de Correo Electrónico: [carmen.barraza@metrobanksa.com](mailto:carmen.barraza@metrobanksa.com)

**ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

**A. LIQUIDEZ**

Al 31 de marzo de 2015, las principales fuentes de fondos de liquidez de Metroleasing continúan siendo los depósitos a la vista, abonos a la cartera arrendada por cobrar y fondeo a través de emisión de deuda.

Al trimestre terminado el 31 de marzo de 2015, el total de los Bonos emitidos totalizan US\$38.5 millones, de los US\$75.0 millones autorizados por la antes Comisión Nacional de Valores, según Resolución CNV-262-2011, y según Resolución SMV 295-2013 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá.

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral Marzo 2015

## B. RECURSOS DE CAPITAL

El emisor consta de un patrimonio total por US\$1.606 millones conformado por utilidades retenidas, más el capital pagado:

Patrimonio:	
Acciones comunes	100,000
Provisión regulatoria	781,862
Utilidades no distribuidas	<u>724,960</u>
Total de Patrimonio	1,606,822

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

## C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Los ingresos totales de intereses y comisiones por arrendamientos financieros acumulados al 31 de marzo de 2015 totalizan US\$736 mil lo cual refleja un incremento de 10% en comparación con los US\$668 mil al cierre del mismo período del 2014, debido al aumento de la cartera que asciende por US\$4.751 millones en comparación al cierre del mes de marzo del 2014.

Los gastos de intereses y comisiones ascienden a US\$579 mil, que comparados con el cierre de marzo 2014 por US\$487 mil, reflejan un incremento del 19% ya que el último trimestre del 2014 se realizó una emisión de Bonos por US\$3 millones. Los gastos generales y administrativos al 31 de marzo de 2015 fueron por US\$13 mil, lo que representa un aumento del 31% con respecto al cierre del mismo período 2014 (US\$10 mil).

En el 2015, las variaciones netas muestran una utilidad antes del impuesto sobre la renta para Metroleasing de US\$146 mil, con relación al resultado de US\$141 mil para el mismo periodo 2014.

**Estado de ganancias o pérdidas**

	Trimestre que reporta Ene-Mar 2015		Trimestre que reporta Ene-Mar 2014	
Ingresos por Intereses	658,185	89.47%	561,246	83.96%
Otros Ingresos - Comisiones	77,468	10.53%	107,199	16.04%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>735,653</b>	<b>100.00%</b>	<b>668,445</b>	<b>100.00%</b>
Costo de Financiamiento	579,537	78.78%	487,389	72.91%
Provisión para posible préstamos incobrables	-3,236	-0.44%	30,000	4.49%
<b>Ingreso de Operaciones Neto</b>	<b>159,352</b>	<b>21.66%</b>	<b>151,056</b>	<b>22.60%</b>
Gastos de Operaciones y Administrativos	13,210	1.80%	10,056	1.50%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>146,142</b>	<b>5.08%</b>	<b>141,000</b>	<b>21.09%</b>
Impuestos	36,536	4.97%	35,250	5.27%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>109,606</b>	<b>14.90%</b>	<b>105,750</b>	<b>15.82%</b>

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

	Mar-15 (Interinos)	Dic-14 (Interinos)
<b>VENCIMIENTOS</b>		
Hasta 1 año	16,391,387	16,065,690
De 1 a 5 años	27,655,169	27,618,647
Más de 5 años	1,344	1,345
<b>Total de Arrendamientos Financieros por Cobrar Brutos</b>	<b>44,047,900</b>	<b>43,685,682</b>
Menos: Ingresos no devengados	(5,703,184)	(4,594,980)
<b>Total de arrendamientos financieros por Cobrar Neto</b>	<b>38,344,717</b>	<b>39,090,702</b>
<b>DISTRIBUCION POR TIPO DE EQUIPO ARRENDADO</b>	<b>Mar-15</b>	<b>Dic-14</b>
	<b>(Interinos)</b>	<b>(Interinos)</b>
Automóvil	15,086,794	17,566,490
Maquinaria y Equipo	23,257,922	21,524,213
	<b>38,344,717</b>	<b>39,090,702</b>

Al cierre de marzo 2015 la cartera está conformada por contratos de arrendamiento de automóvil en un 39% (2014: 45%) y arrendamiento de maquinaria y equipo en un 61% (2014: 55%).

#### D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

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

Al 31 de marzo de 2015 la cartera de arrendamientos financieros asciende a US\$38.3 millones y mantiene una provisión para posibles arrendamientos incobrables por US\$119 mil.

En base a los resultados obtenidos durante el período terminado al 31 de marzo de 2015, se refleja incrementos en la cartera en comparación con el cierre del mismo periodo del 2014. Se estima que la cartera continúe fortaleciéndose.

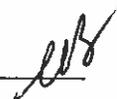
Al 31 de marzo de 2015 la morosidad de la cartera disminuye a un 0.42% comparados con los 0.61% a inicios del 2015, afirmando la calidad de la cartera de Metroleasing, S.A.

## II RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta
	Mar. 2015	Dic. 2014	Sep. 2014	Jun. 2014
Préstamos (Arrendamientos)	38,344,717	39,090,702	36,065,701	36,015,927
Activos Totales	40,340,717	40,289,953	36,994,033	36,834,383
Deuda Total	38,500,000	38,500,000	35,500,000	35,500,000
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Provisión regulatoria	781,862	580,541	-	-
Utilidades Retenidas	724,960	816,675	1,183,626	1,073,516
Patrimonio Total	1,606,822	1,497,216	1,283,626	1,173,516

Resultados Financieros	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta
	Mar. 2015	Dic. 2014	Sep. 2014	Jun. 2014
Ingresos por intereses y comisiones	735,653	777,184	738,939	691,703
Gastos por intereses y comisiones	579,537	584,844	547,635	507,207
Provisión para posible préstamos incobrable	(3,236)	(173,354)	30,000	30,000
Gastos administrativos	13,210	14,515	8,586	16,125
Utilidad antes de impuestos	146,142	351,179	152,717	138,371
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100
Utilidad neta	109,606	267,812	110,112	101,422
Utilidad por acción	1,096	2,678	1,101	1,014

Razones Financieras	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta	Trim.que Reporta
	Mar. 2015	Dic. 2014	Sep. 2014	Jun. 2014
Deuda total / Patrimonio	23.96	25.71	27.66	30.25
Préstamos / Activos totales	95.05%	97.02%	97.49%	97.78%
Gastos administrativos / Ingresos	1.80%	1.87%	1.16%	2.33%
Morosidad / Reserva	1.34	1.94	1.07	5.73
Morosidad / Cartera total	0.42%	0.61%	0.66%	3.08%

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral Marzo 2015

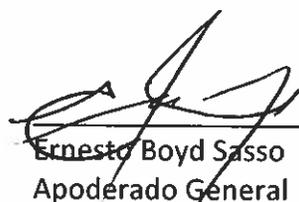
### III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Metroleasing, S.A al 31 de marzo de 2015 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

### IV DIVULGACION

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

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



Ernesto Boyd Sasso  
Apoderado General

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral Marzo 2015

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

**Estados financieros (Interinos)**  
Al 31 de marzo de 2015



---

Ernesto Boyd García de Paredes  
Gerente General



---

Magaly Cantos  
Gerente de Contabilidad

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

# **Estados Financieros (Interinos)**

## **31 de marzo de 2015**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 26

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

**METROLEASING, S.A.**

Con base en la información financiera hemos compilado el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, el estado de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado al 31 de marzo de 2015, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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



Magaly G. Cantos S.

CPA No. 6539

20 de mayo de 2015

Panamá, República de Panamá

**Metroleasing, S.A.**

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

**Estado de situación financiera****31 de marzo de 2015**

(En balboas)

		<b>31 de Marzo 2015</b>	<b>31 de Diciembre 2014</b>
	<b>Notas</b>	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<b>Activos</b>			
Efectivo y efectos de caja		800	800
Depositos a la vista	7	1,899,090	1,129,967
Arrendamientos financieros por cobrar	8	38,344,717	39,090,702
Reserva para posibles préstamos incobrables		(119,291)	(122,527)
Comisiones no ganadas		<u>(126,308)</u>	<u>(119,542)</u>
Arrendamientos financieros por cobrar, neto		38,099,118	38,848,633
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar:			
Préstamos		113,089	107,983
Gastos pagados por anticipado		195,514	168,509
Mobiliario y equipo, neto		1,752	1,688
Impuesto sobre la renta diferido		29,823	30,632
Otros activos		<u>1,531</u>	<u>1,741</u>
Total de activos varios		<u>341,709</u>	<u>310,553</u>
Total de activos		<u>40,340,717</u>	<u>40,289,953</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	9	38,500,000	38,500,000
Otros pasivos	10	<u>233,895</u>	<u>292,737</u>
Total de pasivos		<u>38,733,895</u>	<u>38,792,737</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	100,000	100,000
Provision Regulatoria		781,862	580,541
Utilidades no distribuidas		<u>724,960</u>	<u>816,675</u>
Total de patrimonio		<u>1,606,822</u>	<u>1,497,216</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>40,340,717</u>	<u>40,289,953</u>

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

**Metroleasing, S.A.**

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

**Estado de ganancias o pérdidas****Por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2015**

(En balboas)

	Notas	Para el periodo terminado al	
		2015	2014
		<u>(No Auditado)</u>	
Ingresos por intereses sobre arrendamientos financieros		<u>658,185</u>	<u>561,246</u>
Comisiones ganadas sobre:			
Arrendamientos financieros		58,601	82,611
Otras		<u>18,867</u>	<u>24,588</u>
Total de comisiones ganadas		<u>77,468</u>	<u>107,199</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>735,653</u>	<u>668,445</u>
Gastos de intereses y comisiones:			
Gastos de intereses sobre:			
Financiamientos recibidos		-	10
Bonos	6	577,500	483,667
Gastos de comisiones		<u>2,037</u>	<u>3,712</u>
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>579,537</u>	<u>487,389</u>
Ingresos neto por intereses y comisiones, antes de provisión		156,116	181,056
Provisión para posibles préstamos incobrables	8	<u>(3,236)</u>	<u>30,000</u>
Ingresos netos por intereses y comisiones, después de provisión		159,352	151,056
Gastos generales y administrativos:			
Honorarios y servicios profesionales		3,771	494
Depreciación y amortización		140	110
Publicidad y propaganda		37	-
Servicio de electricidad y agua		10	-
Transporte y movilización		213	-
Útiles y papelería		1,232	942
Impuestos varios		526	5,061
Otros		<u>7,281</u>	<u>3,449</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>13,210</u>	<u>10,056</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		146,142	141,000
Impuesto sobre la renta, neto	12	<u>(36,536)</u>	<u>(35,250)</u>
Utilidad neta		<u>109,606</u>	<u>105,750</u>

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

**Metroleasing, S.A.**

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

**Estado de cambios en el patrimonio****Por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2015**

(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Provision Regulatoria	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>		100,000	-	821,788	921,788
Impuesto complementario		-			0
Utilidad neta		-		159,974	159,974
<b>Saldo al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)</b>		100,000		981,761	1,081,762
Impuesto complementario					
Provision regulatoria			580,541	(580,541)	-
Utilidad neta				415,455	415,455
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)</b>		100,000	580,541	816,675	1,497,216
Provision regulatoria			201,321	(201,321)	-
Utilidad neta				109,606	109,606
<b>Saldo al 31 de marzo de 2015</b>	11	<u>100,000</u>	<u>781,862</u>	<u>724,960</u>	<u>1,606,822</u>

**Metroleasing, S.A.**

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

**Estado de flujos de efectivo****Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015**

(En balboas)

	Notas	31 de Marzo 2015 (No auditado)	31 de Diciembre 2014 (Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		109,606	585,096
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	8	(3,236)	(83,354)
Depreciación		140	623
Impuesto sobre la renta corriente	12	35,727	177,335
Impuesto sobre la renta diferido	12	809	20,838
Ingresos de intereses		(658,185)	(2,457,052)
Gastos de intereses		577,500	2,113,260
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
(Aumento)disminución en arrendamiento financiero por cobrar		752,751	(6,460,644)
(Aumento)disminución en otros activos		(26,905)	13,455
Disminución en otros pasivos		(94,569)	(53,678)
Intereses recibidos		653,079	2,443,340
Intereses pagados		<u>(577,500)</u>	<u>(2,112,094)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>769,217</u>	<u>(5,812,875)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizado en la adquisición de mobiliario y equipo</b>		<u>(94)</u>	<u>(993)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Producto de la emisión de bonos		-	6,500,000
Impuesto complementario		-	<u>(9,668)</u>
Efectivo neto proveniente en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>6,490,332</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>769,123</u>	<u>676,464</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,130,767</u>	<u>454,303</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,899,890</u>	<u>1,130,767</u>

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

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

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

### **Notas a los estados financieros**

**para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015**

(En balboas)

---

#### **1. Información general**

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

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

La Empresa es propiedad 100% de Metrobank, S. A. y ésta, a su vez, es subsidiaria 100% de Metro Holding Enterprises, Inc., ambas entidades registradas en la República de Panamá.

La oficina de la Empresa está localizada en Punta Pacífica, Torre Metrobank, Piso #4, ciudad de Panamá.

#### **2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)**

##### **2.1 Modificaciones a las NIIFs y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año**

A continuación se presenta una lista de las modificaciones a las NIIF y la nueva interpretación que son obligatorias y se encuentran vigentes para los períodos contables que inician el 1 de enero de 2014 o posterior:

- Modificación a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión;
- Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros;
- Modificaciones a la NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos no Financieros;
- Modificaciones a la NIC 39 - Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura; y
- CINIIF 21 - Gravámenes.

##### **Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión**

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

Para calificar como una entidad de inversión, una entidad que informa tiene la obligación de:

- Obtener fondos de uno o más inversores con el fin de proporcionarles los servicios profesionales de gestión de inversiones.
- Comprometer a su(s) inversor(es) que su objetivo de negocios es invertir fondos exclusivamente para los retornos de la revalorización de capital, ingresos por inversión, o ambos.
- Medir y evaluar el rendimiento de la totalidad de sus inversiones en una base de valor razonable.

Se han hecho enmiendas consiguientes a la NIIF 12 y NIC 27 para introducir nuevos requerimientos en las revelaciones para las entidades de inversión.

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

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

### **Notas a los estados financieros**

**para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015**

(En balboas)

#### Enmiendas a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros.

#### Enmiendas a la NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos no Financieros

Eliminan el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE), al que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no ha habido un deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos adicionales para la revelación que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE según el valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen: jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la solicitud de revelación establecida en la NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Las modificaciones requieren aplicación retrospectiva.

#### Enmiendas a la NIC 39 - Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

Indican que no habría necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, siempre que satisfaga ciertos criterios.

#### CINIIF 21 - Gravámenes

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

### **2.2 NIIFs nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha**

La Empresa no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NIIF 9	Instrumentos Financieros
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
Modificaciones a la: NIIF 11	Acuerdos Conjuntos
NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización
NIC 19	Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados

#### NIIF 9 - Instrumentos Financieros

NIIF 9 Instrumentos Financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente:

- Fase 1: Clasificación y medición de activos y pasivos financieros;
- Fase 2: Metodología de deterioro; y
- Fase 3: Contabilidad de cobertura.

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

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

### **Notas a los estados financieros para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 (En balboas)**

---

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

#### *Fase 1: Clasificación y medición de activos y pasivos financieros*

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros, y (ii) posea términos contractuales que el activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presenta como ganancia o pérdida.

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

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

### **Notas a los estados financieros para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 (En balboas)**

---

#### *Fase 2: Metodología de deterioro*

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

#### *Fase 3: Contabilidad de cobertura*

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

#### *Provisiones transitorias*

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

1. La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y
2. Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

#### *NIIF 11 - Negocios Conjuntos*

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

#### *NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas*

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

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

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

### **Notas a los estados financieros para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 (En balboas)**

---

#### NIIF15 - Ingresos de Contratos con los Clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicados a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

#### Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 38 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas a la NIC 16 prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible.

Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores.

#### NIC 19 - Beneficios a Empleados

Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado de situación financiera reflejen el valor total del déficit o superávit del plan.

Existen otras mejoras anuales a las NIIFs cuya vigencia es para períodos anuales que comiencen el 1 de julio de 2014 o posteriores:

<u>Norma</u>	<u>Tema de modificación</u>
NIIF 2 Pago basado en acciones	Definición de condición para la irrevocabilidad de la concesión
NIIF 3 Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8 Segmentos de operación	(i) Adición de segmentos de operación (ii) Conciliación de activos de segmentos sobre los que se debe informar con los activos de la entidad
NIIF 13 Medición del valor razonable	Cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16 <i>Propiedades, planta y equipo</i> NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada (amortización)  Personal clave de la gerencia

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

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

### **Notas a los estados financieros para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 (En balboas)**

---

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros.

### **3. Políticas de contabilidad más significativas**

#### **3.1 Declaración de cumplimiento**

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

#### **3.2 Base de presentación**

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico.

#### **3.3 Moneda funcional y de presentación**

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

#### **3.4 Activos financieros - arrendamientos financieros por cobrar**

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

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

#### **Baja de activos financieros**

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

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

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

### **Notas a los estados financieros para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 (En balboas)**

---

#### **3.5 Pasivos financieros emitidos por la Empresa**

##### Clasificación como deuda o patrimonio

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

##### Bonos por pagar

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

##### Baja en cuentas de pasivos financieros

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

#### **3.6 Equipo de oficina**

El equipo de oficina se presenta al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Equipo de oficina	3 a 5 años
-------------------	------------

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

#### **3.7 Ingresos y gastos por intereses**

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de tasa de interés efectiva para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero.

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

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

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

### **Notas a los estados financieros**

**para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015**

(En balboas)

---

#### **3.8 Ingresos por comisiones**

Generalmente, las comisiones sobre arrendamientos financieros por cobrar a corto plazo, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre arrendamientos financieros por cobrar y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

#### **3.9 Arrendamientos financieros**

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

Los arrendamientos financieros por cobrar representan el valor presente de los pagos a recibir de los arrendamientos. La diferencia entre las cuentas por cobrar bruta y el valor presente de las cuentas por cobrar se presenta como un ingreso no devengado, el cual se reconoce en ganancias o pérdidas sobre la vigencia del arrendamiento.

#### **3.10 Impuesto sobre la renta**

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

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

#### **3.11 Deterioro de los activos financieros**

##### Arrendamientos financieros

La provisión 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 es cargado a la cuenta de provisión. Las recuperaciones de los arrendamientos financieros por cobrar previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de provisión.

#### **3.12 Medición de valor razonable y proceso de valuación**

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

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

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

### **Notas a los estados financieros**

**para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015**

(En balboas)

---

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. Cuando los datos para Nivel 1 no están disponibles, la Empresa contrata valuadores calificados externos para realizar la valuación. La Administración informa a la Junta Directiva las causas de las fluctuaciones más significativas en el valor razonable de los activos y pasivos, para información sobre las técnicas de valuación y datos de entrada utilizados en el valor razonable de los activos y pasivos. (Véase Nota 5).

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

#### **4. Instrumentos de riesgos financieros**

##### **4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros**

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

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

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado
- Riesgo Operacional

##### **4.2 Riesgo de crédito**

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

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

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores, que involucran un riesgo de crédito para la Empresa. El Comité de Crédito está conformado por miembros de la 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.

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

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

### **Notas a los estados financieros para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 (En balboas)**

---

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

#### Formulación de políticas de crédito:

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

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

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

#### Establecimiento de límites de autorización:

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

#### Límites de exposición:

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

#### Límites de concentración:

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

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

#### Límites máximo por contraparte:

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

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

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

### **Notas a los estados financieros para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 (En balboas)**

#### Políticas de deterioro y provisión:

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

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

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

	<b>Exposición máxima</b>	
	<b>Al 31 de marzo 2015 (No Auditado)</b>	<b>Al 31 de diciembre 2014 (Auditado)</b>
Depósitos en bancos	1,899,090	1,129,967
Arrendamientos financieros por cobrar - sector interno	38,344,717	39,090,702
Provisión para posibles préstamos incobrables	(119,291)	(122,527)
Comisiones descontadas no ganadas	(126,308)	(119,542)
Arrendamientos financieros por cobrar neto - sector interno	38,099,118	38,848,633
Total de la exposición máxima	39,998,208	39,978,600

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo.

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

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

##### Sectores geográficos

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

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

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

### **Notas a los estados financieros para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 (En balboas)**

#### Industria por sectores

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

	<u>Financieros</u>	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b><u>31 de marzo 2015 (No Auditado)</u></b>					
<b>Activos financieros:</b>					
Arrendamientos financieros por cobrar	-	34,994,523	3,345,455	4,739	38,344,717
<b>Pasivos financieros:</b>					
Bonos por pagar	38,500,000	-	-	-	38,500,000
<b><u>31 de diciembre 2014 (Auditado)</u></b>					
<b>Activos financieros:</b>					
Arrendamientos financieros por cobrar	-	35,959,135	3,126,033	5,534	39,090,702
<b>Pasivos financieros:</b>					
Bonos por pagar	38,500,000	-	-	-	38,500,000

#### **4.3 Riesgo de mercado**

La Empresa está expuesta a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos, a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones.

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

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

## Metroleasing, S.A.

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

### Notas a los estados financieros para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 (En balboas)

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

<u>31 de marzo 2015 (No Auditado)</u>	<u>Hasta 1</u>					<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
	<u>mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Mas de 5 años</u>		
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	800	800
Depósitos a la vista	-	-	-	-	-	1,899,090	1,899,090
Arrendamientos financieros	22,887	90,592	1,654,588	36,494,947	81,702	-	38,344,716
Total de activos financieros	<u>22,887</u>	<u>90,592</u>	<u>1,654,588</u>	<u>36,494,947</u>	<u>81,702</u>	<u>1,899,890</u>	<u>40,244,606</u>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Bonos por pagar	-	-	-	-	38,500,000	-	38,500,000
Total de sensibilidad a tasa de interés	<u>22,887</u>	<u>90,592</u>	<u>1,654,588</u>	<u>36,494,947</u>	<u>(38,418,298)</u>	<u>1,899,890</u>	<u>1,744,606</u>
<u>31 de diciembre 2014 (Auditado)</u>	<u>Hasta 1</u>					<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
	<u>mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Mas de 5 años</u>		
<b>Activos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	-	-	-	-	-	1,130,767	1,130,767
Arrendamientos financieros	20,707	53,678	1,583,844	37,254,145	178,328	-	39,090,702
Total de activos financieros	<u>20,707</u>	<u>53,678</u>	<u>1,583,844</u>	<u>37,254,145</u>	<u>178,328</u>	<u>1,130,767</u>	<u>40,221,469</u>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Bonos por pagar	-	-	-	-	38,500,000	-	38,500,000
Total de sensibilidad a tasa de interés	<u>20,707</u>	<u>53,678</u>	<u>1,583,844</u>	<u>37,254,145</u>	<u>(38,321,672)</u>	<u>1,130,767</u>	<u>1,721,469</u>

#### 4.4 Riesgo de liquidez

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

##### Proceso de administración del riesgo de liquidez

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

- El suministro de efectivo, administrando y monitoreando los futuros flujos de efectivo que incluye la reposición de fondos a medida que vencen;
- Mantenimiento de una cartera de activos altamente negociables que puedan ser fácilmente liquidadas como protección contra alguna interrupción imprevista del flujo de tesorería;
- Monitoreo de la tasa de liquidez contra requerimientos internos;
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimiento de las deudas.

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

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

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

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

### **Notas a los estados financieros para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 (En balboas)**

La Administración también monitorea los activos de mediano plazo, el nivel y el tipo de compromiso de deuda, el uso de los servicios de sobregiro y el impacto de los pasivos contingentes.

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, la Empresa mantiene activos líquidos tales como depósitos a la vista. En adición, los pasivos financieros fueron otorgados por su Casa Matriz.

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

<b>31 marzo 2015 (No Auditado)</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Flujo no descontados</b>	<b>Hasta 1 Año</b>	<b>De 1 a 3 Años</b>	<b>De 3 a 5 Años</b>	<b>Más de 5 Años</b>
<b>Pasivos Financieros</b>						
Bonos por pagar	38,500,000	56,290,000	2,310,000	4,620,000	4,620,000	44,740,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>38,500,000</b>	<b>56,290,000</b>	<b>2,310,000</b>	<b>4,620,000</b>	<b>4,620,000</b>	<b>44,740,000</b>

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

	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>De 3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>31 de marzo 2015 (No Auditado)</b>					
<b>Activos financieros:</b>					
Efectivo y efectos de caja	800	-	-	-	800
Depósitos a la vista	1,899,090	-	-	-	1,899,090
Arrendamientos financieros por cobrar	1,768,068	16,427,466	20,067,481	81,702	38,344,717
<b>Total de activos financieros</b>	<b>3,667,958</b>	<b>16,427,466</b>	<b>20,067,481</b>	<b>81,702</b>	<b>40,244,607</b>
<b>Pasivos financieros:</b>					
Bonos por pagar	-	-	-	38,500,000	38,500,000
<b>Posición neta</b>	<b>3,667,958</b>	<b>16,427,466</b>	<b>20,067,481</b>	<b>(38,418,298)</b>	<b>1,744,607</b>
<b>31 de diciembre 2014 (Auditado)</b>					
<b>Activos financieros:</b>					
Efectivo y efectos de caja	800	-	-	-	800
Depósitos a la vista	1,129,967	-	-	-	1,129,967
Arrendamientos financieros por cobrar	1,658,230	16,922,020	20,332,124	178,328	39,090,702
<b>Total de activos financieros</b>	<b>2,788,997</b>	<b>16,922,020</b>	<b>20,332,124</b>	<b>178,328</b>	<b>40,221,469</b>
<b>Pasivos financieros:</b>					
Bonos por pagar	-	-	-	38,500,000	38,500,000
<b>Posición neta</b>	<b>2,788,997</b>	<b>16,922,020</b>	<b>20,332,124</b>	<b>(38,321,672)</b>	<b>1,721,469</b>

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

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

### **Notas a los estados financieros para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015**

(En balboas)

---

#### **4.5 Riesgo operacional**

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

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

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

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios de la Empresa asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que la Empresa 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 Empresa ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro. Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

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

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

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

### **Notas a los estados financieros**

**para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015**

(En balboas)

---

La Empresa 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. Estimaciones de contabilidad, juicios críticos y contingencias**

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

- a) *Pérdidas por deterioro sobre arrendamientos financieros incobrables* - La Empresa revisa su cartera de arrendamientos financieros por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. En la determinación de una pérdida por deterioro la cual debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas, la Empresa efectúa juicios para determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada contra la provisión de arrendamientos financieros por cobrar, y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique un cambio adverso en la condición de pago de los arrendatarios en un grupo, condiciones económicas que correlacione con incumplimientos en activos.
- b) *Valor razonable de los instrumentos financieros* - La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

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

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

**Metroleasing, S.A.**

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

**Notas a los estados financieros  
para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015  
(En balboas)**

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

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros que no se miden a su valor razonable en el estado de situación financiera se resume a continuación:

	Al 31 marzo 2015 (No auditado)	Al 31 diciembre 2014 (Auditado)	Al 31 marzo 2015 (No auditado)	Al 31 diciembre 2014 (Auditado)
<b>Activos financieros:</b>				
Depósitos a la vista	1,899,090	1,129,967	1,899,090	1,129,967
Arrendamientos financieros por cobrar	38,344,717	39,090,702	38,868,036	39,908,206
<b>Total de activos financieros</b>	<b>40,243,806</b>	<b>40,220,669</b>	<b>40,767,126</b>	<b>41,038,173</b>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Bonos por pagar	38,500,000	32,000,000	39,320,550	32,761,583

**Jerarquía del valor razonable**

<b>31 de marzo 2015 (No Auditado)</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos financieros:</b>				
Depósitos a la vista	1,899,090	-	1,899,090	-
Arrendamientos financieros por cobrar	38,868,036	-	38,868,036	-
<b>Total de activos financieros</b>	<b>40,767,126</b>	<b>-</b>	<b>40,767,126</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Bonos por pagar	39,320,550	-	39,320,550	-

**Jerarquía del valor razonable**

<b>31 de diciembre 2014 (Auditado)</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos financieros:</b>				
Depósitos a la vista	1,129,967	-	1,129,967	-
Arrendamientos financieros por cobrar	39,908,206	-	39,908,206	-
<b>Total de activos financieros</b>	<b>41,038,173</b>	<b>-</b>	<b>41,038,173</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Bonos por pagar	38,031,630	-	38,031,630	-

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

El valor razonable de los depósitos a la vista, es el monto pagadero a la fecha de los estados financieros.

**Metroleasing, S.A.**

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

**Notas a los estados financieros****para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015**

(En balboas)

**6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas**

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

<u>Estado de situación financiera</u>	<b>31 de marzo 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2014 (Auditado)</b>
<b>Activos:</b>		
Depósitos a la vista	1,894,940	1,125,817
Arrendamientos financieros	<u>238,360</u>	<u>255,427</u>
Intereses por cobrar	<u>644</u>	<u>610</u>
<b>Pasivos:</b>		
Bonos por pagar	38,500,000	38,500,000
Intereses por pagar	<u>71,833</u>	<u>71,833</u>
 <u>Estado de ganancias o pérdidas</u>		
<b>31 de marzo</b>		
<b>Gastos:</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>(No Auditado)</b>	<b>(No Auditado)</b>
Gastos de intereses	<u>577,500</u>	<u>483,667</u>

Al 31 de marzo de 2015, los bonos por pagar de B/.38,500,000 (2014: B/.38,500,000) se mantienen con compañía relacionada a tasa de interés de 6% y con vencimientos varios entre los años 2021 y 2023.

**7. Efectivo y depósitos en bancos**

El efectivo y depósitos en bancos se presenta a continuación:

	<b>31 de marzo 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2014 (Auditado)</b>
Efectivo	800	800
Depósitos a la vista	1,899,090	1,129,967
Total de efectivo y depósitos en banco	<u>1,899,890</u>	<u>1,130,767</u>

**Metroleasing, S.A.**

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

**Notas a los estados financieros  
para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015  
(En balboas)****8. Arrendamientos financieros por cobrar, neto**

El saldo de los arrendamientos financieros por cobrar, neto y su perfil de vencimiento de los pagos mínimos se resume a continuación:

	<b>31 de marzo 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2014 (Auditado)</b>
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar:		
Hasta 1 año	16,391,387	16,065,690
De 1 a 5 años	27,655,169	27,618,647
Más de 5 años	1,344	1,345
Total de pagos mínimos	<u>44,047,900</u>	<u>43,685,682</u>
Menos: ingresos no devengados	<u>(5,703,184)</u>	<u>(4,594,980)</u>
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	<u>38,344,717</u>	<u>39,090,702</u>

Los arrendamientos financieros devengaron intereses cuya tasa anual oscilaban entre el 4.5% hasta 10% .

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

	<b>31 de marzo 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2014 (Auditado)</b>
Saldo al inicio del año	<u>122,527</u>	<u>205,881</u>
Provisión cargada a ganancias o pérdidas	(3,236)	(83,354)
Recuperaciones	-	-
Préstamos castigados	-	-
Saldo al final del año	<u>119,291</u>	<u>122,527</u>

**Metroleasing, S.A.**

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

**Notas a los estados financieros  
para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015  
(En balboas)****9. Bonos por pagar**

Los bonos por pagar se resumen a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de colocación</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	19-Ago-2011	16-Ago-2021	6%	14,000,000	14,000,000
Serie B	25-Nov-2011	25-Nov-2021	6%	4,000,000	4,000,000
Serie C	16-Ene-2012	16-Ene-2022	6%	7,000,000	7,000,000
<b>Emisión de agosto de 2013</b>					
Serie A	10-Sep-2013	11-Sep-2023	6%	7,000,000	7,000,000
<b>Emisión de febrero de 2014</b>					
Serie A	10-Mar-2014	11-Sep-2023	6%	1,000,000	1,000,000
<b>Emisión de marzo de 2014</b>					
Serie A	27-May-2014	11-Sep-2023	6%	1,000,000	1,000,000
<b>Emisión de junio de 2014</b>					
Serie A	19-Jun-2014	11-Sep-2023	6%	1,500,000	1,500,000
<b>Emisión de octubre de 2014</b>					
Serie A	10-Oct-2014	11-Sep-2023	6%	3,000,000	3,000,000
				<u>38,500,000</u>	<u>38,500,000</u>

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

**10. Otros pasivos**

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

	<b>31 de marzo 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2014 (Auditado)</b>
Acreedores varios	16,861	11,417
Intereses por pagar bonos	71,833	71,833
Impuesto (ITBMS)	18,498	34,508
Impuesto sobre la renta por pagar	126,703	174,979
	<u>233,895</u>	<u>292,737</u>

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

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

### **Notas a los estados financieros**

**para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015**

(En balboas)

#### **11. Acciones comunes**

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

#### **12. Impuesto sobre la renta**

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

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentas del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

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

	<b>31 de Marzo</b>	
	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Impuesto sobre la renta:		
Corriente	(35,727)	(42,750)
Diferido	(809)	7,500
Impuesto sobre la renta, neto	<u>(36,536)</u>	<u>(35,250)</u>

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

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

\*\*\*\*\*