

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 diciembre 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

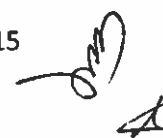
ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2015, las principales fuentes de liquidez de Metroleasing continúan siendo los abonos a la cartera de arrendamientos por cobrar y la emisión de deuda.

Al trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015, el total de los Bonos emitidos totalizan US\$39.5 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 diciembre 2015 

B. RECURSOS DE CAPITAL

El emisor consta de un patrimonio total por US\$1.914 millones conformado por utilidades retenidas, más el capital pagado:

Patrimonio:	
Acciones comunes	100,000
Provisión regulatoria	863,606
Utilidades no distribuidas	<u>950,345</u>
Total de Patrimonio	1,913,951

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 diciembre de 2015 totalizan US\$3.025 millones lo cual refleja un incremento de 5.2% en comparación con los US\$2.876 millones al cierre del mismo período del 2014, debido al aumento de la cartera que asciende por US\$1.824 millones en comparación al cierre del mes de diciembre del 2014.

Los gastos de intereses y comisiones ascienden a US\$2.358 millones, que comparados con el cierre de diciembre 2014, reflejan un incremento del 11% o por US\$231 mil, debido a la emisión de bonos el último trimestre del 2014 por US\$3 millones y US\$1 millón durante el 2015. Los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre de 2015 fueron por US\$75 mil, lo que representa un aumento de US\$26 mil con respecto al cierre del mismo período 2014 (US\$49 mil).

La utilidad neta antes de impuesto al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$589 mil.





Estado de ganancias o pérdidas

	Período que reporta Ene-Dic 2015		Período anterior Ene-Dic 2014	
Ingresos por Intereses	2,664,442	88.09%	2,457,052	85.42%
Otros Ingresos - Comisiones	360,176	11.91%	419,219	14.58%
Total de Ingresos	3,024,617	100.00%	2,876,271	100.00%
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%
Ingreso de Operaciones Neto	663,221	21.93%	832,551	28.95%
Gastos de Operaciones y Administrativos	74,600	2.47%	49,282	1.71%
Utilidad Operativa	588,621	19.46%	783,269	37.31%
Impuestos	150,804	4.99%	198,174	6.89%
Utilidad Neta	437,817	14.48%	585,096	20.34%

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

	Dic 15	Dic-14
VENCIMIENTOS		
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
Total de Arrendamientos Financieros por Cobrar Brutos	45,518,047	43,685,682
Menos: Ingresos no devengados	(4,603,002)	(4,594,980)
Total de arrendamientos financieros por Cobrar Neto	40,915,045	39,090,702
	Dic 15	Dic-14
DISTRIBUCION POR TIPO DE EQUIPO ARRENDADO		
Automóvil	18,663,987	17,566,490
Maquinaria y Equipo	22,251,058	21,524,213
	40,915,045	39,090,702

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%).

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

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

Al 31 de diciembre de 2015 la cartera de arrendamientos financieros asciende a US\$40.915 millones y mantiene una provisión para posibles arrendamientos incobrables por US\$117 mil, debido a los bajo de morosidad.

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

II RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Trim. que Reporta Dic 15	Trim. anterior Sep. 2015	Trim. anterior Jun. 2015	Trim. anterior Mar. 2015
Préstamos (Arrendamientos)	40,915,045	39,113,331	37,990,184	38,344,717
Activos Totales	41,674,117	40,614,539	40,444,428	40,340,717
Deuda Total	39,500,000	38,500,000	38,500,000	38,500,000
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades Retenidas	1,813,950	1,716,579	1,583,352	1,506,821
Patrimonio Total	1,913,951	1,816,580	1,683,353	1,606,822

Resultados Financieros	Trim. que Reporta Dic 15	Trim. anterior Sep. 2015	Trim. anterior Jun. 2015	Trim. anterior Mar. 2015
Ingresos por intereses y comisiones	762,058	774,372	752,535	735,653
Gastos por intereses y comisiones	599,987	592,333	586,192	579,537
Provisión para posible préstamos incobrables	5,196	-4,971	6,359	(3,236)
Gastos administrativos	26,011	9,374	26,005	13,210
Utilidad antes de impuestos	130,863	177,637	133,979	146,142
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100
Utilidad neta	97,370	133,227	97,613	109,606
Utilidad por acción	974	1,332	976	1,096

Razones Financieras	Trim. que Reporta Dic 15	Trim. anterior Sep. 2015	Trim. anterior Jun. 2015	Trim. anterior Mar. 2015
Deuda total / Patrimonio	20.64	21.19	22.87	23.96
Préstamos / Activos totales	98.18%	96.30%	93.93%	95.05%
Gastos administrativos / Ingresos	3.41%	1.21%	3.46%	1.80%
Morosidad / Reserva	1.35	8.92	1.56	1.34
Morosidad / Cartera total	0.39%	2.56%	0.48%	0.42%

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral diciembre 2015 

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros auditados de Metroleasing, S.A al 31 de diciembre 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

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 diciembre 2015



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

Estados Financieros

(Interinos)

Al 31 de diciembre de 2015¹



Ernesto Boyd García de Paredes
Gerente General



Alfredo Avecilla
Gerente de Finanzas

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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

METROLEASING, S.A.

Con base en la información financiera hemos compilado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre 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.



Alfredo Avecilla

CFA No. 0579-05

22 de febrero de 2015

Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2015 (No Auditado)	2014 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja		800	800
Depósitos a la vista		663,978	1,129,967
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	11	664,778	1,130,767
Arrendamientos financieros por cobrar	7, 11	40,915,045	39,090,702
Menos:			
Reserva para posibles prestamos incobrables	7	117,463	122,527
Comisiones descontadas no ganadas		175,841	119,542
Arrendamientos financieros por cobrar, neto		40,621,741	38,848,633
Mobiliario y equipo, neto		2,090	1,688
Intereses acumulados por cobrar	11	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:		385,508	308,865
Total de activos		41,674,117	40,289,953
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos por pagar	8, 11	39,500,000	38,500,000
Intereses acumulados por pagar	11	72,833	71,833
Otros pasivos	9	187,333	220,904
Total de pasivos		39,760,166	38,792,737
Patrimonio:			
Acciones comunes	10	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas		1,813,951	1,397,216
Total de patrimonio		1,913,951	1,497,216
Total de pasivos y patrimonio		41,674,117	40,289,953

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>Nota</u>	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre arrendamientos financieros		2,664,442	2,457,052
Comisiones ganadas arrendamientos financieros		253,143	332,733
Total de ingresos por intereses y comisiones	11	<u>2,917,585</u>	<u>2,789,785</u>
Gastos por intereses:			
Financiamientos		79	10
Bonos		2,345,750	2,113,250
Total de gastos por intereses	11	<u>2,345,829</u>	<u>2,113,260</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		<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)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión		<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)
Total de ingresos por otras comisiones, neto		<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
Mantenimiento y reparación		200	0
Publicidad y Propaganda		2,140	0
Impuestos varios		31,329	14,463
Transporte y movilización		1,453	0
Otros		19,581	19,705
Total de gastos generales y administrativos		<u>74,600</u>	<u>49,282</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>588,621</u>	<u>783,269</u>
Impuesto sobre la renta, neto	6	<u>150,804</u>	<u>198,173</u>
Utilidad neta		<u><u>437,817</u></u>	<u><u>585,096</u></u>

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

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>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)		100,000	821,788	921,788
Utilidad neta		0	585,096	585,096
Total de utilidades integrales del período		0	585,096	585,096
Transacciones atribuibles a los accionistas:				
Impuesto complementario		0	(9,668)	(9,668)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas		0	(9,668)	(9,668)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)		100,000	1,397,216	1,497,216
Utilidad neta		0	437,816	437,816
Total de utilidades integrales del período		0	437,816	437,816
Transacciones atribuibles a los accionistas:				
Impuesto complementario		0	(21,081)	(21,081)
Total de transacciones atribuibles a los accionistas		0	(21,081)	(21,081)
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	10	100,000	1,813,951	1,913,951

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Actividades de operación:			
Utilidad del año		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	7	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		(2,664,442)	(2,457,052)
Gasto por intereses		2,345,829	2,113,260
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Arrendamientos financieros por cobrar		(1,776,456)	(6,460,644)
(Aumento) disminución de otros activos		(77,787)	13,455
Disminución de otros pasivos		(183,109)	(53,678)
Intereses cobrados		2,664,319	2,443,340
Intereses pagados		(2,344,829)	(2,112,094)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(1,443,561)</u>	<u>(5,812,875)</u>
Flujos de efectivos de las actividades de inversión utilizado en la adquisición de equipo de oficina			
		(1,347)	(993)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos por pagar	8	1,000,000	6,500,000
Impuesto complementario		(21,081)	(9,668)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>978,919</u>	<u>6,490,332</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalente a efectivo		(465,989)	676,464
Efectivo al inicio del año		1,130,767	454,303
Efectivo al final del año		<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.

Índice de las notas a los estados financieros interinos

- (1) Información General
- (2) Base de Preparación
- (3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
- (4) Administración de Riesgos Financieros
- (5) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
- (6) Impuesto sobre la Renta
- (7) Arrendamientos Financieros por Cobrar
- (8) Bonos por pagar
- (9) Otros Pasivos
- (10) Patrimonio
- (11) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
- (12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros
- (13) Información por Segmentos
- (14) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

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. 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.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Norma Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), 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 y funcional.

(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) Arrendamiento Financiero por Cobrar

Los arrendamientos financieros por cobrar consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 el método de tasa de interés efectiva.

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

La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de 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 aumenta 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.

(b.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 préstamos 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.

(b.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. 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.

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(b.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.

(b.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 mejoría en su condición, posterior a la reestructuración.

(c) Provisión Dinámica

La provisión dinámica es una partida patrimonial que se aumentará o disminuirá mediante transferencias de y hacia las utilidades no distribuidas y es constituida por requerimiento del Acuerdo 4-2013 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

(d) Bonos por Pagar y Financiamientos Recibidos

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.

(e) Propiedades y Equipos

Propiedades, mobiliario, equipos y mejoras comprenden edificios, mobiliarios y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras 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 consolidado de resultados durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación de propiedades, mobiliarios y equipos y amortizaciones a mejoras 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:

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Edificio y mejoras	Hasta 30 años
- Mobiliario y equipo de oficina	3 - 10 años
- Otros activos	3 - 5 años

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del estado consolidado de situación financiera. Las propiedades 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.

(f) Ingresos y Gastos por Intereses

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

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no consideran las pérdidas futuras de crédito.

(g) 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.

(h) 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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(i) Información comparativa

Algunas cifras del 2014 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros de 2015.

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

A la fecha de los estados financieros hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:

- 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 período, sino 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 períodos 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 importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(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 cuando 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.
- NIIF 16 *Arrendamientos*. Emitida el 13 de enero de 2016 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.

Por la naturaleza de las operaciones financieras la compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios, aspecto que está en proceso de evaluación por parte de la gerencia.

(4) Administración de Riesgos Financieros

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdidas a que la Compañía está expuesta como actora de la industria financiera a través de un enfoque de gestión integral preventivo que maximice la relación riesgo-retorno y optimice la asignación de capital económico.

La Compañía a través de la Junta Directiva de Metrobank, S. A., su Compañía Matriz, tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. De igual manera, la Compañía se apoya en la gestión de los distintos comités establecidos por Metrobank, S. A., su Compañía Matriz.

La Compañía cuenta con una estructura organizativa con recursos materiales y financieros, que a su vez tiene una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

El Comité de Riesgos, conformado por directores independientes y ejecutivos de la Compañía, tiene dentro de sus principales responsabilidades:

- Aprobar las estrategias para asumir riesgos, asegurándose de que las estrategias representen una adecuada relación riesgos-retorno y optimicen el uso del capital económico de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Aprobar los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo de la Compañía.
- Aprobar las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.
- Analizar las exposiciones de la Compañía a los distintos riesgos y la interrelación de las exposiciones y sugerir las estrategias de mitigación cuando se requieran.
- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos de la Compañía.

La Compañía ha definido cuatro principios básicos para la Gestión de Riesgos, que se detallan a continuación:

- El enfoque de la gestión debe ser integral, incorporando todos los riesgos y todas las operaciones de la Compañía.
- La gestión de los riesgos individuales debe ser uniforme.
- El marco de gestión de los riesgos debe estar basado en las mejores prácticas internacionales y debe incorporar las lecciones aprendidas.
- La función de la unidad de riesgos debe ser independiente del negocio.

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta la Compañía. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado, operacional y continuidad de negocios, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito representa la posibilidad de que la contraparte de una transacción comercial no cumpla con los términos originalmente pactados con la Compañía. Para asumir este riesgo, la Compañía tiene un marco de gestión cuyos principales elementos incluyen:

- Análisis del riesgo o pre-aprobación, que es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

la cartera de crédito de la Compañía y asegurar que el precio de las operaciones propuestas cubra el costo del riesgo asumido.

- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites de la Compañía, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.
- El proceso de aprobación, se lleva a cabo dentro de la organización considerando los diferentes niveles de aprobación.
- Un proceso de administración de cartera enfocado a monitorear las tendencias de los riesgos a nivel de la Compañía para anticipar cualquier señal de deterioro en la cartera de forma proactiva.
- La vigilancia de los miembros de la Junta Directiva a través de su participación en los diferentes Comités Activos y Pasivos (ALCO), Crédito, Riesgo).

Formulación de Políticas de Crédito:

Las políticas de crédito son emitidas o revisadas por las Gerencias de Riesgos de Créditos de Empresas y de Consumo, teniendo presente en todo momento:

- 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, aprobadas por el Comité de Riesgos, ratificadas en Junta Directiva, son publicadas en los canales internos diseñados para tener al alcance de toda la plantilla de la Compañía.

Establecimiento de Límites de Autorización:

Los límites de aprobación de los créditos son establecidos dependiendo de la representatividad de cada monto en el capital de la Compañía. Estos niveles de límites son presentados al Comité de Riesgo y ratificados en Junta Directiva.

Límites de Exposición:

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 desea 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 y el apetito de riesgo aprobado.

Revisión de Cumplimiento con Políticas:

Cada unidad de negocios es responsable de la calidad y el desempeño de los créditos de sus portafolios, así como, por el control y el monitoreo de sus riesgos. Sin embargo, a través de la Administración y Control de Créditos se evalúa periódicamente la condición financiera del deudor y su capacidad de pago. Al resto de los créditos que no son individualmente significativos, se les da seguimiento a través de los rangos de morosidad que presenten sus cuotas y a las características particulares de dichas carteras.

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

	Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	2015	2014
	(No auditado)	(Auditado)
Máxima exposición		
Valor en libros	<u>40,621,741</u>	<u>38,848,633</u>
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	40,636,294	38,852,492
Grado 2: Mención especial	42,671	198,286
Grado 3: Subnormal	236,080	15,867
Grado 4: Dudoso	<u>0</u>	<u>24,057</u>
Monto bruto	40,915,045	39,090,702
Comisiones descontadas no ganadas	(117,463)	(122,527)
Reserva por deterioro	<u>(175,841)</u>	<u>(119,542)</u>
Valor en libros, neto	<u>40,621,741</u>	<u>38,848,633</u>
No morosos ni deteriorado		
Grado 1	<u>40,636,294</u>	<u>38,852,492</u>
Sub-total	<u>40,636,294</u>	<u>39,050,778</u>
Morosos pero no deteriorado		
Hasta 60 días	161,379	132,723
61 a 90 días	5,064	81,430
Más de 90 días	<u>112,308</u>	<u>13,635</u>
Sub-total	<u>278,751</u>	<u>227,788</u>
Individualmente deteriorado		
Grado 3	<u>0</u>	<u>10,423</u>
Sub-total	<u>0</u>	<u>10,423</u>
Reserva por deterioro		
Individual	0	(10,423)
Colectiva	<u>(117,463)</u>	<u>(112,104)</u>
Total reserva por deterioro	<u>(117,463)</u>	<u>(122,527)</u>

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A continuación, se detallan los factores que la Compañía ha considerado para determinar su deterioro:

- Deterioro en 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 prestatario;
 - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
 - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
 - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
 - Deterioro en el valor de la garantía.
- 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.

La Compañía mantiene colaterales sobre los arrendamientos financieros por cobrar otorgados a clientes que consisten en maquinarias y equipo, vehículos y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el plazo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
	(No Auditado)	(Auditado)	
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:

	<u>Bonos por pagar</u>		<u>Arrendamientos Financieros por Cobrar</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)
Concentración por sector:				
Activos financieros				
Arrendamientos financieros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>40,915,045</u>	<u>39,090,702</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>40,915,045</u>	<u>39,090,702</u>
Pasivos financieros				
Financiamiento	<u>39,500,000</u>	<u>38,500,000</u>	<u>0</u>	<u>0</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.

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.

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 la Compañía 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:

2015 (No Auditado)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal (entrada/salida)	Valor Libros
<u>Pasivos financieros</u>						
Bonos por pagar	<u>2,370,000</u>	<u>4,740,000</u>	<u>4,740,000</u>	<u>44,015,370</u>	<u>55,865,370</u>	<u>39,500,000</u>
2014 (Auditado)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal (entrada/salida)	Valor Libros
<u>Pasivos financieros</u>						
Bonos por pagar	<u>2,310,000</u>	<u>4,620,000</u>	<u>4,620,000</u>	<u>45,160,000</u>	<u>56,710,000</u>	<u>38,500,000</u>

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

2015 (No Auditado)	Corrientes		No Corrientes			
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
<u>Activos financieros:</u>						
Efectivo y efectos de caja	800	0	0	0	0	800
Depósitos a la vista	663,978	0	0	0	0	663,978
Arrendamientos financieros, netos	154,813	1,714,806	15,502,200	22,615,181	928,245	40,915,045
Total de activos financieros	<u>818,791</u>	<u>1,714,806</u>	<u>15,502,200</u>	<u>22,615,181</u>	<u>928,245</u>	<u>41,579,813</u>
<u>Pasivos financieros:</u>						
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>

4

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

2014 (Auditado)	Corrientes		No Corrientes			Total
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
Activos financieros:						
Efectivo y efectos de caja	800	0	0	0	0	800
Depósitos en bancos	1,129,967	0	0	0	0	1,129,967
Arrendamientos financieros, netos	74,385	1,583,844	16,922,020	20,332,124	178,328	39,090,702
Total de activos financieros	<u>2,788,997</u>	<u>1,583,844</u>	<u>16,922,020</u>	<u>20,332,124</u>	<u>178,328</u>	<u>40,221,469</u>
Pasivos financieros						
Bonos por pagar	0	0	0	0	38,500,000	38,500,000
Total de pasivos financieros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38,500,000</u>	<u>38,500,000</u>

(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.

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.

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

• *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 (No Auditado)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin devengo de Interés	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	800	800
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	663,978	663,978
Arrendamientos financieros, netos	<u>30,306</u>	<u>124,507</u>	<u>1,714,606</u>	<u>38,117,381</u>	<u>928,245</u>	<u>0</u>	<u>40,915,045</u>
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>664,778</u>	<u>41,579,813</u>
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	0	39,500,000	0	39,500,000
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>664,778</u>	<u>2,079,813</u>

2014 (Auditado)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 Meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin devengo de Interés	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	800	800
Depósitos en bancos	0	0	0	0	0	1,129,967	1,129,967
Arrendamientos financieros, netos	<u>20,707</u>	<u>53,678</u>	<u>1,583,844</u>	<u>37,254,145</u>	<u>178,328</u>	<u>0</u>	<u>39,090,702</u>
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>
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	0	38,500,000	0	38,500,000
Total sensibilidad 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>

(d) Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios

El riesgo operacional es el riesgo que ocasiona 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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

proviene de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

La estructura de Administración de 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. En tal sentido, hemos establecido un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional que vincula el modelo de Continuidad de Negocios, aprobado por el Comité de Riesgos y ratificado en Junta Directiva.

Las Unidades de Negocios y Soporte de la Compañía asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por gestionar y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

Para la implementación de esta estructura de gestión de riesgos, se ha permeado en toda la organización a través de coordinadores de Riesgo Operacional, los cuales reciben capacitación continua; la Compañía ha adoptado una metodología de auto-evaluación de funciones y procesos basados en riesgos, identificación de los riesgos inherentes, diagramación del ciclo del proceso y definición de los controles mitigantes; dándole seguimiento oportuno a la ejecución de los planes de acción definidos por las áreas. La gestión es apoyada con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear las alertas de riesgo identificadas a través de matrices de alertas de riesgo y el reporte oportuno de los eventos e incidentes de pérdidas. Adicionalmente, se evalúa el nivel de riesgo operativo en los nuevos productos y/o servicios.

Asimismo, la Compañía como actora del Sistema Financiero, en aras de garantizar su operatividad, y brindar confianza, dispone de un Plan de Continuidad de Negocios en donde ha definidos los tipos de alertas que deben ser consideradas para activarse y ejecuta un plan de capacitación anual aparejado de pruebas de operatividad. Dicho Plan se conjuga con otros planes diseñados para atender eventos, como lo es el Plan de evacuación y los planes funcionales de las áreas críticas.

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

La administración la Compañía en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones 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.

La administración la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

- (5) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación**
con los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

(a) Pérdidas por Deterioro en Arrendamientos Financieros:

La Compañía revisa su cartera de arrendamientos financieros por cobrar periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité de Riesgos en el cual establece provisiones específicas que son aquellas que se constituyen con relación a arrendamientos financieros por cobrar en los cuales se ha identificado específicamente un riesgo superior al normal. Estas provisiones se dividen en provisiones individuales asignadas a los arrendamientos financieros por cobrar, que por su naturaleza y su monto tienen un impacto en la solvencia y en otros indicadores financieros del Banco y provisiones por grupo de arrendamientos por cobrar que son aquellas asignadas a grupos de arrendamientos financieros por cobrar de la misma naturaleza, área geográfica o con propósitos comunes o que han sido concedidos bajo un mismo programa de otorgamiento.

(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.

(6) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del Gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá.

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	148,793	174,979
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	<u>745</u>	<u>2,356</u>
	<u>149,538</u>	<u>177,335</u>
Impuesto diferido:		
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>

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> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
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 a la tasa nacional	<u>148,793</u>	<u>174,979</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la tasa impositiva de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación fiscal vigente es del 25% (2014: 25%).

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

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Reserva de Préstamos	<u>117,463</u>	<u>122,527</u>
Impuesto diferido	<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.

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(7) Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	<u>40,915,045</u>	<u>39,090,702</u>
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 total de los pagos mínimos futuros:

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	16,824,404	16,065,690
Pagos mínimos de 1 a 5 años	28,609,513	27,618,647
Pagos a más de 5 años	<u>84,130</u>	<u>1,345</u>
Total de pagos mínimos	45,518,047	43,685,682
Menos: intereses descontados no ganados	<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> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
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>

4

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(8) Bonos por pagar

Los bonos por pagar se resumen a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Fechas de colocación</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>2015 (No Auditado)</u>	<u>2014 (Auditado)</u>
Emisión de julio de 2011					
Serie A	19-ago-2011	16-ago-2021	6%	14,000,000	14,000,000
Serie B	25-nov-2011	16-ago-2021	6%	4,000,000	4,000,000
Serie C	16-ene-2012	16-ago-2021	6%	7,000,000	7,000,000
Emisión de agosto de 2013					
Serie A	10-sep-2013	11-sep-2023	6%	7,000,000	7,000,000
Emisión de febrero de 2014					
Serie A	10-mar-2014	11-sep-2023	6%	1,000,000	1,000,000
Emisión de marzo de 2014					
Serie A	27-may-2014	11-sep-2023	6%	1,000,000	1,000,000
Emisión de junio de 2014					
Serie A	19-jun-2014	1-sep-2023	6%	1,500,000	1,500,000
Emisión de octubre de 2014					
Serie A	10-oct-2014	11-sep-2023	6%	3,000,000	3,000,000
Emisión de diciembre de 2015					
Serie A	09-dic-2015	11-sep-2023	6%	<u>1,000,000</u>	<u>0</u>
				<u>39,500,000</u>	<u>38,500,000</u>

(8) Bonos por pagar, continuación

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.

(9) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2015 (No Auditado)</u>	<u>2014 (Auditado)</u>
Acreedores varios	20,4585	11,417
Impuesto (ITBMS)	18,084	34,508
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>148,793</u>	<u>174,979</u>
Total	<u>187,333</u>	<u>220,904</u>

(10) Patrimonio

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(11) 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:

	Compañías relacionadas	
	2015	2014
	(No Auditado)	(Auditado)
Activos:		
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	<u>2,345,829</u>	<u>2,113,260</u>

(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. 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.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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 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 presentes.

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

	2015 (No Auditado)		2014 (Auditado)	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros				
Depósitos a la vista	663,978	663,978	1,129,967	1,129,967
Arrendamientos financieros, netos	<u>40,915,045</u>	<u>41,038,893</u>	<u>39,090,702</u>	<u>39,152,375</u>
Total	<u>41,579,023</u>	<u>41,702,871</u>	<u>40,220,669</u>	<u>40,282,342</u>
Pasivos financieros				
Bonos por pagar	<u>39,500,000</u>	<u>39,214,856</u>	<u>38,500,000</u>	<u>38,031,630</u>

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

2015 (No Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Depósitos a la vista	0	663,978	0	663,978
Arrendamientos financieros, netos	0	0	41,038,893	41,038,893
Total	0	663,978	41,038,893	41,702,871
Pasivos financieros				
Bonos por pagar	0	39,214,856	0	39,214,856
2014 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Depósitos a la vista	0	1,129,967	0	1,129,967
Arrendamientos financieros, netos	0	0	39,152,375	39,152,375
Total	0	1,129,967	39,152,375	40,282,342
Pasivos financieros				
Bonos por pagar	0	38,031,630	0	38,031,630

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:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y datos de entrada utilizados
Arrendamientos financieros por cobrar	El valor razonable para los arrendamientos por cobrar y 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.
Bonos por pagar	

(13) Información por Segmentos

Las operaciones del negocio de arrendamientos financieros se encuentran concentradas en el sector corporativo, ubicados en su mayoría en la República de Panamá.

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

(14) 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.