

REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL 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 2011

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

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Activos:

Los activos totales para el período fiscal terminado al 31 de diciembre de 2011 alcanzaron los US\$18,7 millones en comparación con diciembre 2010 por valor de US\$11,9 millones, mostrando un incremento en Activos de 56.87% con relación al cierre de diciembre 2011, el incremento se debe al aumento en la cartera de contratos de arrendamientos financieros generados. La cartera total al cierre de trimestre del 2011 está compuesta por Trescientos noventa y nueve (399) contratos de arrendamiento financiero.



ACTIVOS	Dic-11 (Interinos)		Dic-10 (Auditados)	
Efectivo	40,256	0.21%	0	0.00%
Arrendamientos Financieros por Cobrar Neto	18,528,149	98.82%	11,835,531	99.03%
Intereses acumulados por cobrar	72,765	0.39%	31,730	0.27%
Gastos pagados por anticipado	106,896	0.57%	84,026	0.70%
Otros Activos	589	0.00%	403	0.00%
Activos	18,748,655	100.00%	11,951,690	100.00%

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

VENCIMIENTOS	Dic-11 (Interinos)		Dic-10 (Auditados)	
Hasta 1 a 3 años	663,297		221,330	
De 3 a 5 años	20,324,508		13,959,170	
Total de Arrendamientos Financieros por Cobrar Brutos	20,987,805		14,180,500	
Menos: Ingresos no devengados	(2,459,655)		(2,344,969)	
Total de arrendamientos financieros por Cobrar Neto	18,528,150		11,835,531	
TIPO	Dic-11 (Interinos)		Dic-10 (Auditados)	
Automóvil	7,828,551		5,063,389	
Maquinaria y Equipo	10,699,598		6,772,142	
	18,528,150		11,835,531	

Al trimestre de diciembre del 2011 la cartera refleja arrendamientos morosos por la suma de US\$92 Mil y vencidos por valor de US\$190 mil; la misma está concentrada principalmente en contratos de arrendamiento de automóvil en una proporción de 42.25% y arrendamiento de maquinaria y equipo en una proporción de 57.75%.

Pasivos:

La principal fuente de financiamiento del emisor son los bonos corporativos por pagar, lo cuales alcanzan la suma de US\$18,0 millones al 31 de diciembre del 2011 producto de la emisión pública y venta de Bonos Corporativos autorizada por la Comisión Nacional de Valores según consta en la Resolución No.CNV-262-2011. El producto de los fondos recaudados por la emisión fue utilizado para cancelar el saldo de la línea de sobregiro al momento de la emisión y crecimiento de la cartera de arrendamiento.

PASIVOS	Dic-11 (Interinos)		Dic-10 (Auditados)	
Financiamientos Recibidos	0	0.00%	11,487,939	96.12%
Otros Pasivos	123,993	0.07%	56,091	0.47%
Bonos Por Pagar	18,000,000	96.01%	0	0.00%
Pasivos Totales	18,123,993	96.67%	11,544,030	96.59%

Patrimonio del Accionista

El patrimonio total del Emisor al cierre del 31 de diciembre del 2011 es por la suma de US\$624,662, el mismo está compuesto por Capital Pagado por la suma de US\$100,000.00, Utilidades no distribuidas. Hasta el momento el Emisor ha mantenido como parte del patrimonio las utilidades generadas por el negocio.

CAPITAL	Sep-11 (Interinos)	Dic-10 (Interinos)
Capital Pagado	100,000	100,000
Utilidades no retribuidas	524,662	307,660
Patrimonio	624,662	407,660
Total Pasivo Y Patrimonio	18,748,655	11,951,690

Estados de Resultados

	Dic-11 (Interinos)		Dic-10 (Auditados)	
Ingresos por Intereses y Comisiones	1,054,125	90.03%	666,090	90.39%
Otros Ingresos - Comisiones	116,790	9.97%	70,802	9.61%
Total de Ingresos	1,170,915	100.00%	736,892	100.00%
Costo de Financiamiento	766,841	65.49%	458,714	62.25%
Ingreso de Operaciones Neto	404,074	34.51%	278,178	37.75%
Gastos de Operaciones y Administrativos	104,761	8.95%	92,239	12.52%
Utilidad Operativa	299,313	25.56%	185,939	25.23%
Impuestos	82,311	7.03%	55,782	4.76%
Utilidad Neta	217,002	18.53%	130,157	17.66%
EBITDA	299,313	25.56%	185,939	25.23%

Ingresos de Operaciones

Al cierre del 31 de diciembre del 2011 los ingresos por arrendamientos financieros fueron de US\$1,05 millones lo cual refleja un fuerte crecimiento de 63.19% en comparación con el cierre al 31 diciembre 2010. Igualmente los Ingresos por comisiones igualmente mantienen una tendencia al alza por US\$116 mil lo cual refleja un crecimiento 60.62%. Este crecimiento en ingresos y comisiones, resultó en una ganancia de US\$217 mil después de cubrir los costos de financiamiento y administrativos.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos en el período 2011 ascendieron a la suma de US\$104 mil comparado con diciembre 2010 que fue por US\$92mil, en términos absolutos el aumento fue por la suma de US\$12 mil. Los gastos más relevantes estan en el renglón de Impuestos Varios por un monto de US\$93 mil, seguidos por los honorarios y servicios profesionales (Honorarios de los abogados por la inversión de bonos) por un monto de \$7 mil.

Utilidad Neta

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2011 se refleja una utilidad neta del US\$217 mil.

Análisis de perspectivas

La administración proyecta que para el próximo trimestre las operaciones de leasing mantendrán los mismos niveles de crecimiento.



II RESUMEN FINANCIERO

Ingresos por intereses	1,054,125	748,620
Gastos por intereses	766,841	507,234
Gastos de operación	104,761	96,215
Utilidad o Pérdida	299,313	226,660
Acciones emitidas y en circulación	100	100

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA DIC.11	TRIMESTRE ANTERIOR SEP. 11
Préstamos (Arrendamientos)	18,528,149	15,016,187
Activos Totales	18,748,655	15,185,473
Deuda Total	18,000,000	14,510,690
Capital Pagado	100,000	100,000
Utilidades retenidas	524,662	534,320
Patrimonio Total	624,662	634,320

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA DIC.11	TRIMESTRE ANTERIOR SEP. 11
Dividendo entre acción común	0	0
Deuda Total/ Patrimonio	29.01	22.94
Préstamos/ Activos Totales	98.82%	98.89%
Gastos de operación/ Ingresos Totales	8.95%	11.59%
Morosidad/ Reserva	0	0
Morosidad/ Cartera Total	282,000	0

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros financieros interinos de Metro Leasing, S.A, al cierre del 31 de diciembre de 2011 se adjuntan a este informe como parte integral del mismo.

IV DIVULGACION

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

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



Ernesto A. Boyd García de Paredes
Gerente General & VP Ejecutivo

Metroleasing, S.A.

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

Estados financieros (Interinos)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011¹



Ernesto Boyd Garcia de Paredes
Gerente General



Ricardo Martinez
Gerente de Contabilidad
LIC. CPA-3657

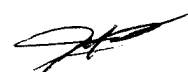
¹ Este documento ha sido preparado con el consentimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

Metroleasing, S.A.

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

Estados Financieros Interinos Al 31 de diciembre de 2011

Contenido	Páginas
Estado de situación financiera	1
Estado de resultados	2
Estado de cambios en el patrimonio del accionista	3
Estado de flujos de efectivo	4
Notas a los estados financieros	5 - 25



Metroleasing, S.A.

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

Estado de situación financiera**31 de diciembre de 2011**

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		40,256	-
Arrendamientos financieros por cobrar, neto	8	18,528,150	11,835,531
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar:			
Préstamos		72,765	31,730
Gastos pagados por anticipado		106,896	84,026
Otros activos		<u>588</u>	<u>403</u>
Total de activos varios		<u>180,249</u>	<u>116,159</u>
Total de activos		<u>18,748,655</u>	<u>11,951,690</u>
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	7 y 10	-	11,487,939
Bonos por pagar	11	18,000,000	-
Otros pasivos	12	<u>131,476</u>	<u>56,091</u>
Total de pasivos		<u>18,131,476</u>	<u>11,544,030</u>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	13	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas		<u>517,179</u>	<u>307,660</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>617,179</u>	<u>407,660</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u>18,748,655</u>	<u>11,951,690</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 resultados**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011**

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses ganados sobre préstamos		<u>1,054,125</u>	<u>666,090</u>
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		93,399	61,164
Otras		<u>23,391</u>	<u>9,638</u>
Total de comisiones ganadas		<u>116,790</u>	<u>70,802</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>1,170,915</u>	<u>736,892</u>
Gastos de intereses y comisiones			
Gasto de intereses sobre:			
Financiamientos recibidos	7	414,600	458,699
Bonos	7	346,667	-
Gastos de comisiones		<u>5,574</u>	<u>15</u>
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>766,841</u>	<u>458,714</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		<u>404,074</u>	<u>278,178</u>
Gastos generales y administrativos:			
Honorarios y servicios profesionales		7,194	9,328
Depreciación y amortización	9	-	905
Servicio de electricidad, agua y comunicación		1,997	-
Transporte y movilización		117	-
Útiles y papelería		677	162
Impuestos varios		<u>93,139</u>	<u>81,040</u>
Otros		1,637	804
Total de gastos generales y administrativos		<u>104,761</u>	<u>92,239</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		299,313	185,939
Impuesto sobre la renta corriente	14	<u>(89,794)</u>	<u>(55,782)</u>
Utilidad neta del año		<u>209,519</u>	<u>130,157</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 del accionista

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	Nota	Acciones <u>comunes</u>	Utilidades <u>no distribuidas</u>	Total de patrimonio <u>del accionista</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009		100,000	177,503	277,503
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>130,157</u>	<u>130,157</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010		100,000	307,660	407,660
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>209,519</u>	<u>209,519</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	13	<u>100,000</u>	<u>517,179</u>	<u>617,179</u>

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



Metroleasing, S.A.

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

Estado de flujos de efectivo**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011**

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		209,519	130,157
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	9	-	905
Impuesto sobre la renta corriente	12 y 14	89,794	55,782
Ingresos de intereses		(1,054,125)	(666,090)
Gasto de intereses		761,267	458,699
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento en préstamos		(6,692,619)	(5,104,563)
Aumento en otros activos		(23,055)	(22,964)
Disminución en otros pasivos		(14,409)	(40,893)
Intereses recibidos		1,013,090	646,972
Intereses pagados		<u>(761,267)</u>	<u>(458,699)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(6,471,805)</u>	<u>(5,000,694)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento proveniente de financiamientos recibidos y bonos por pagar			
		<u>6,512,061</u>	<u>5,000,694</u>
Aumento neto de efectivo y efectivo al final del año		<u>40,256</u>	<u>-</u>

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



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

1. Información general

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

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

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

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

2.1 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- Enmiendas a la NIIF 7 Instrumentos Financieros - revelaciones (como parte de las mejoras a las NIIF en el 2010) - Efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2011. Las enmiendas a la NIIF 7 aclaran el nivel requerido de revelación sobre el riesgo de créditos y colaterales mantenidos y aligera las revelaciones previamente requeridas relacionadas a préstamos renegociados.
- Enmiendas a la NIC 1 Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a las NIIF emitidas en el 2010) - Efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2011. Las enmiendas a la NIC 1 aclaran que una entidad puede escoger para presentar el análisis de las partidas de otra utilidad integral en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros.
- NIC 24 - Revelaciones de Partes Relacionadas - (Revisada en 2009) - Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en Noviembre 2009 y enmendada en Octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

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

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

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada.



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

Los directores estiman que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros de la Empresa para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2013 y que la aplicación de la nueva Norma podrá tener un impacto sobre los montos informados con relación a los activos y pasivos financieros de la Empresa. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de presentación

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico.

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

3.2 Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas 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 de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 Activos financieros - arrendamiento financiero por cobrar

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

Los arrendamiento financiero 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.



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

Baja de activos financieros

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

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio 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.

Instrumento de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente, son indicados a sus costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gasto de interés reconocidos como la base de tasa efectiva.

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.



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

3.5 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

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

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

3.6 Ingresos por comisiones

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



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

3.7 Mobiliario y equipo

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

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

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

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

3.8 Arrendamientos financieros

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

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

3.9 Financiamientos

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



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

3.10 Impuesto sobre la renta

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

4. Administración de riesgo financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el balance de situación 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 préstamos a clientes y de inversión en títulos valores.



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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 y emisores de títulos valores, que involucran un riesgo de crédito para la Empresa. El Comité de Crédito está conformado por miembros de la Directiva, personal de Administración de Crédito, y por representantes de las Áreas de Negocio. Este comité está encargado de desarrollar los cambios a las políticas de crédito, y de presentar los mismos ante la Junta Directiva.

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

Formulación de políticas de crédito:

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

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

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



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

Establecimiento de límites de autorización:

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

Límites de exposición:

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

Límites de concentración:

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

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

Límites máximo por contraparte

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

Políticas de deterioro y provisión

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



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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

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

	Exposición máxima	
	2011	2010
Arrendamientos financieros por cobrar neto - sector interno	<u>18,528,150</u>	<u>11,835,531</u>

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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

El siguiente cuadro desglosa los principales créditos de la Empresa revelado a su valor en libros, clasificados por región geográfica.



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)**31 de diciembre de 2011**

(En balboas)

Para este cuadro, la Empresa ha asignado a Panamá como el país de domicilio de las contrapartes.

2011**Activos financieros:**

Arrendamientos financieros por cobrar	<u>18,528,150</u>
---------------------------------------	-------------------

Pasivos financieros:

Financiamientos recibidos	<u>-</u>
---------------------------	----------

Bonos por pagar	<u>18,000,000</u>
-----------------	-------------------

2010**Activos financieros:**

Arrendamientos financieros por cobrar	<u>11,835,531</u>
---------------------------------------	-------------------

Pasivos financieros:

Financiamientos recibidos	<u>11,487,939</u>
---------------------------	-------------------



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(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>Instituciones financieras</u>	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Hipotecario</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
2011						
Activos financieros:						
Arrendamientos financieros por cobrar	-	17,172,693	1,355,457	-	-	18,528,150
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	18,000,000	-	-	-	18,000,000
2010						
Activos financieros:						
Arrendamientos financieros por cobrar	-	11,184,608	650,923	-	-	11,835,531
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	11,487,939	-	-	-	11,487,939

4.3 Riesgo de mercado

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

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

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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

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

	<u>Hasta</u> <u>1 mes</u>	<u>1 - 3</u> <u>meses</u>	<u>3 - 12</u> <u>meses</u>	<u>1 - 5</u> <u>años</u>	<u>Sobre 5</u> <u>años</u>	<u>Sin devengo</u> <u>de interés</u>	<u>Total</u>
2011							
Activos financieros:							
Arrendamientos financieros por cobrar	-	26,492	545,938	17,078,381	877,339	-	18,528,150
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	18,000,000	-	18,000,000
2010							
Activos financieros:							
Arrendamientos financieros por cobrar	-	-	-	11,835,531	-	-	11,835,531
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	-	-	11,487,939	-	-	-	11,487,939



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

4.4 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento y para remplazar los fondos cuando éstos son retirados. La consecuencia puede ser el fracaso para cumplir con sus obligaciones de repagar a los depositantes 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 efectivos para asegurar que los requerimientos puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen o son tomados prestado por los clientes. La Empresa mantiene una presencia activa dentro de los mercados de dinero globales para evitar que esto suceda;
- Mantenimiento de una cartera de activos altamente negociables que puedan ser fácilmente liquidadas como protección contra alguna interrupción imprevista del flujo de tesorería;
- Monitoreo de la tasa de liquidez del balance general consolidado contra requerimientos internos y regulatorios;
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimiento de las deudas.

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

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



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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

	<u>Vencidos</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
2011						
Activos financieros:						
Arrendamientos financieros por cobrar	-	572,430	6,918,793	10,159,588	877,339	18,528,150
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	18,000,000	18,000,000
Margen de liquidez neta	-	-	-	-	(17,122,661)	(17,122,661)
2010						
Activos financieros:						
Arrendamientos financieros por cobrar	-	232,279	5,237,997	6,365,255	-	11,835,531
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	11,487,939	-	-	-	11,487,939
Margen de liquidez neta	-	(11,255,660)	5,237,997	6,365,255	-	347,592

5. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

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

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

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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

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

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos financieros:				
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>18,528,150</u>	<u>11,835,531</u>	<u>18,566,136</u>	<u>11,940,432</u>
Pasivos financieros:				
Financiamientos netos recibidos	<u>-</u>	<u>11,487,939</u>	<u>-</u>	<u>11,478,939</u>

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

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



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)**31 de diciembre de 2011**

(En balboas)

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	2011	2010
<i>Estado de situación</i>		
Pasivo:		
Financiamientos recibidos	-	11,487,939
Bonos por pagar	18,000,000	-
Intereses por pagar sobre bonos	39,667	-

*Estado de resultados***Gastos:****8. Arrendamientos financieros por cobrar, neto**

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

	2011	2010
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar:		
Hasta 1 año	663,297	221,330
De 1 a 5 años	20,324,508	13,959,170
Total de pagos mínimos	20,987,805	14,180,500
Menos: ingresos no devengados	(2,459,655)	(2,344,969)
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	18,528,150	11,835,531

Los arrendamientos financieros devengaron intereses cuya tasa anual oscilaban entre el 6% hasta 10% (2010: entre 6% al 10%).



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)**31 de diciembre de 2011**

(En balboas)

9. Mobiliario y equipo

El detalle del mobiliario y equipo del estado de situación financiera, se presenta a continuación:

	Mobiliario y equipo
2010	
Costo:	
Saldo al inicio del año y al final del año	<u>1,207</u>
Depreciación y amortización:	
Saldo al inicio del año y al	(302)
Adiciones	<u>(905)</u>
Saldo final del año	<u>(1,207)</u>
Valor neto 2011	<u><u>-</u></u>
Valor neto 2010	<u><u>-</u></u>

10. Financiamiento recibido

Al 31 de diciembre de 2010, el financiamiento recibido consiste en una línea de sobregiro otorgada por Metrobank, S.A., por B/.11,487,939, con tasa de interés anual de 5%.



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)**31 de diciembre de 2011**

(En balboas)

11. Bonos por pagar

Descripcion	Fecha de Colocacion	Vencimiento	Tasa de Interés	Dic 2011
Serie A	Agosto 19, 2011	Agosto 16, 2021	6%	14,000,000
Serie B	Noviembre 25, 2011	Noviembre 25, 2021	6%	<u>4,000,000</u>
Total bonos por pagar				<u>18,000,000</u>

Para cada una de las Serie de la emisión se realizara 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 están respaldados por el crédito general del emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales o acreencias que tengan relación sobre la emisión. No existirá un fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los bonos provendrán de los recursos generales del emisor.

12. Otros pasivos

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

	2011	2010
Acreedores varios	2,015	309
Intereses por pagar Bonos	39,667	-
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>89,794</u>	<u>55,782</u>
Total	<u><u>131,476</u></u>	<u><u>56,091</u></u>



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

13. Patrimonio

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

	2011		2010	
	Cantidad de	Monto	Cantidad de	Monto
	<u>acciones</u>		<u>acciones</u>	
Acciones emitidas sin valor nominal				
Saldo al inicio y final del año	<u>100</u>	<u>100,000</u>	<u>100</u>	<u>100,000</u>

14. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en Bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

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

	2011	2010
Impuesto sobre la renta, neto	<u>(89,794)</u>	<u>(55,782)</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 30% (2010: 30%).



Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Interinos)

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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

El impuesto sobre la renta utilizando el cálculo de impuesto tradicional se presenta a continuación:

	2011	2010
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>299,313</u>	<u>185,939</u>
Impuesto causado tradicional (30%)	<u>89,794</u>	<u>55,782</u>

15. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros para el período terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por la Junta Directiva, y autorizados para su emisión el 2 de marzo de 2012.

* * * * *

