

REPUBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00

(De 11 de octubre de 2000)

Formulario IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2016

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

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2016, 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 marzo de 2016, el total de los Bonos emitidos totalizan US\$42.5 millones, de los US\$75.0 millones autorizados por la antes Comisión Nacional de Valores, según Resolución CNV-262-2011, y según Resolución SMV 295-2013 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá.

Apoderado General 

Informe de Actualización Trimestral marzo 2016 

B. RECURSOS DE CAPITAL

El emisor consta de un patrimonio total por US\$2.22 millones conformado por utilidades retenidas, más el capital pagado:

Patrimonio:	
Acciones comunes	100,000
Utilidades no distribuidas	<u>2,121,394</u>
Total de Patrimonio	<u>2,221,394</u>

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

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

El total de intereses, comisiones y otros ingresos por arrendamientos financieros acumulados al 31 de marzo de 2016 totalizan US\$1.05 millones lo cual refleja un incremento de 43% en comparación con los US\$736 mil al cierre del mismo período del 2014, debido al aumento de la cartera que asciende por US\$6.02 millones en comparación al cierre del mes de marzo del 2015.

Los gastos de intereses y comisiones ascienden a US\$616 mil, que comparados con el cierre de marzo 2015, reflejan un incremento del 6% o por US\$37 mil, debido a la emisión de bonos el primer trimestre del 2016 por US\$3 millones. Los gastos generales y administrativos al 31 de marzo de 2016 fueron por US\$17 mil, lo que representa un aumento de US\$4.0 mil con respecto al cierre del mismo período 2015 US\$13 mil.

La utilidad neta antes de impuesto al 31 de marzo de 2016 asciende a US\$411 mil.

	Período que reporta Ene-Mar 2016		Período anterior Ene-Mar 2015	
Ingresos por Intereses	707,528	67.10%	658,185	89.47%
Otros Ingresos - Comisiones	346,893	32.90%	77,468	10.53%
Total de Ingresos	1,054,421	100.00%	735,653	100.00%
Costo de Financiamiento	616,356	58.45%	579,537	78.78%
Provisión para posible préstamos incobrables	9,956	0.94%	-3,236	-0.44%
Ingreso de Operaciones Neto	428,109	40.60%	159,352	21.66%
Gastos de Operaciones y Administrativos	16,974	1.61%	13,210	1.80%
Utilidad Operativa	411,135	38.99%	146,142	5.08%
Impuestos	103,692	9.83%	36,536	4.97%
Utilidad Neta	307,443	29.16%	109,606	14.90%

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

	Mar 16	Dic 15
VENCIMIENTOS		
Hasta 1 año	17,708,530	16,824,404
De 1 a 5 años	32,844,570	28,609,513
Más de 5 años	96,531	84,130
Total de Arrendamientos Financieros por Cobrar Brutos	50,649,631	45,518,047
Menos: Ingresos no devengados	(6,280,963)	(4,603,002)
Total de arrendamientos financieros por Cobrar Neto	44,368,668	40,915,045
	Mar 16	Dic 15
DISTRIBUCION POR TIPO DE EQUIPO ARRENDADO		
Automóvil	20,721,242	18,663,987
Maquinaria y Equipo	23,647,426	22,251,058
	44,368,668	40,915,045

Al cierre de marzo 2016 la cartera está conformada por contratos de arrendamiento de automóvil en un 47% (2015: 46%) y arrendamiento de maquinaria y equipo en un 53% (2015: 54%).

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

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

Al 31 de marzo de 2016 la cartera de arrendamientos financieros asciende a US\$44.4 millones y mantiene una provisión para posibles arrendamientos incobrables por US\$127 mil.

En base a los resultados obtenidos durante el período terminado al 31 de marzo de 2016, se refleja incrementos en la cartera en comparación con el cierre del mismo período del 2015. Se estima que la cartera continúe fortaleciéndose.

II RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Trm. que Reporta	Trm. anterior	Trm. anterior	Trm. anterior	Trm. anterior
	Mar 16	Dic 15	Sep. 2015	Jun. 2015	Mar 2015
Préstamos (Arrendamientos)	44,368,668	40,915,045	39,113,331	37,990,184	38,344,717
Activos Totales	45,104,767	41,674,117	40,614,539	40,444,428	40,340,717
Deuda Total	42,883,373	39,500,000	38,500,000	38,500,000	38,500,000
Capital Pagado	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Utilidades Retenidas	2,121,394	1,813,950	1,716,579	1,583,352	1,506,821
Patrimonio Total	2,221,394	1,913,951	1,816,580	1,683,353	1,606,822
Resultados Financieros	Trm. que Reporta	Trm. anterior	Trm. anterior	Trm. anterior	Trm. anterior
	Mar 16	Dic 15	Sep. 2015	Jun. 2015	Mar 2015
Ingresos por intereses y comisiones	1,054,421	762,058	774,372	752,535	735,653
Gastos por intereses y comisiones	616,356	599,987	592,333	586,192	579,537
Provisión para posible préstamos incobrables	9,956	5,196	-4,971	6,359	(3,236)
Gastos administrativos	16,974	26,011	9,374	26,005	13,210
Utilidad antes de impuestos	411,135	130,863	177,637	133,979	146,142
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100	100
Utilidad neta	307,443	97,370	133,227	97,613	109,606
Utilidad por acción	3,074	974	1,332	976	1,096
Razones Financieras	Trm. que Reporta	Trm. anterior	Trm. anterior	Trm. anterior	Trm. anterior
	Mar 16	Dic 15	Sep. 2015	Jun. 2015	Mar 2015
Deuda total / Patrimonio	19.30	20.64	21.19	22.87	23.96
Préstamos / Activos totales	98.37%	98.18%	96.30%	93.93%	95.05%
Gastos administrativos / Ingresos	1.61%	3.41%	1.21%	3.46%	1.80%
Morosidad / Reserva	1.58	1.35	8.92	1.56	1.34
Morosidad / Cartera total	0.45%	0.39%	2.56%	0.48%	0.42%
Cartera Morosa	200,704.59	159,146.00	1,001,546.46	182,579.60	160,188.64
Reserva préstamos	127,419.00	117,463.35	112,267.99	117,238.65	119,291.03
Morosidad / Cartera total	0.45%	0.39%	2.56%	0.48%	0.42%
Morosidad / Reserva	1.58	1.35	8.92	1.56	1.34

Apoderado General

Informe de Actualización Trimestral marzo 2016

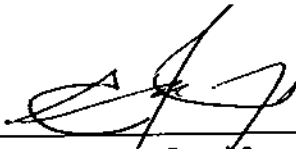
III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros no auditados de Metroleasing, S.A al 31 de marzo de 2016 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.

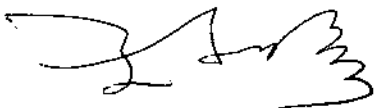

Ernesto Boyd Sasso
Apoderado General

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

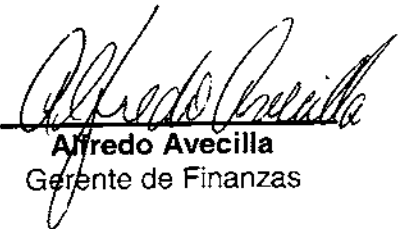
Estados Financieros

(Interinos)

Al 31 de marzo de 2016¹



Ernesto Boyd García de Paredes
Gerente General



Alfredo Avecilla
Gerente de Finanzas

1. Los estados financieros interinos no están sujetos a auditoría independiente y, por lo tanto, no se han expresado opiniones de los auditores independientes.

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

(Interinos)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público

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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

METROLEASING, S.A.

Con base en la información financiera hemos compilado el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, el estado de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2016, 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

CPA No. 0579-05

25 de abril de 2016

Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera

31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

		31 de marzo de 2016 (No Auditado)	31 de diciembre de 2015 (Auditado)
	<u>Nota</u>		
Activos			
Efectivo y efectos de caja		800	800
Depósitos a la vista		653,551	663,978
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7, 12	654,351	664,778
Arrendamientos financieros por cobrar	8, 12	44,368,668	40,915,045
Menos:			
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	8	127,420	117,463
Comisiones descontadas no ganadas		211,900	175,841
Arrendamientos financieros por cobrar, neto		44,029,348	40,621,741
Mobiliario y equipo, neto		1,776	2,090
Intereses acumulados por cobrar	12	118,894	108,106
Gastos pagados por anticipado		264,601	242,893
Impuesto sobre la renta diferido		31,855	29,366
Otros activos		3,942	5,143
Total de activos varios:		419,292	385,508
Total de activos		<u>45,104,767</u>	<u>41,674,117</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos por pagar	9, 12	42,500,000	39,500,000
Intereses acumulados por pagar	12	75,833	72,833
Otros pasivos	10	307,540	187,333
Total de pasivos		<u>42,883,373</u>	<u>39,760,166</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas		2,121,394	1,813,951
Total de patrimonio		<u>2,221,394</u>	<u>1,913,951</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>45,104,767</u>	<u>41,674,117</u>

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

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

Estado de Resultados

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

		31 de marzo de 2016	2015
	<u>Nota</u>	<u>(No auditado)</u>	<u>(No auditado)</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre arrendamientos financieros		707,528	658,185
Comisiones ganadas arrendamientos financieros		322,630	58,601
Total de ingresos por intereses y comisiones	12	1,030,158	716,786
Gastos por intereses:			
Financiamientos		271	0
Bonos		611,750	577,500
Total de gastos por intereses	12	612,021	577,500
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		418,137	139,286
Provisión por deterioro en activos financieros:			
Provisión (reversión de) para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar		9,956	(3,236)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión		408,181	142,522
Ingresos (gastos) por otras comisiones:			
Otras comisiones ganadas		24,263	18,867
Comisiones incurridas		(4,335)	(2,037)
Total de ingresos por otras comisiones, neto		19,928	16,830
Gastos generales y administrativos:			
Honorarios profesionales		534	3,771
Depreciación y amortización		314	140
Útiles y papelería		80	1,232
Impuestos varios		13,968	525
Otros		2,078	7,542
Total de gastos generales y administrativos		16,974	13,210
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		411,135	146,142
Impuesto sobre la renta, neto	6	(103,692)	(36,536)
Utilidad neta		307,443	109,606

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(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 2014 (Auditado)		100,000	1,397,216	1,497,216
Utilidad neta		0	109,606	109,606
Saldo al 31 de marzo de 2015 (No auditado)		<u>100,000</u>	<u>1,506,822</u>	<u>1,606,822</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)		100,000	1,813,951	1,913,951
Utilidad neta		0	307,443	307,443
Saldo al 31 de marzo de 2016 (No auditado)	11	<u>100,000</u>	<u>2,121,394</u>	<u>2,221,394</u>

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

		31 de marzo de 2016	2015
	<u>Nota</u>	<u>(No auditado)</u>	<u>(No auditado)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de operación:			
Utilidad neta		307,443	109,606
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Provisión (reversión de) para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	8	9,956	(3,236)
Depreciación y amortización		314	140
Impuesto sobre la renta corriente	6	106,181	35,727
Impuesto sobre la renta diferido	6	(2,489)	809
Ingreso por intereses y comisiones		(707,528)	(658,185)
Gasto por intereses		612,021	577,500
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Arrendamientos financieros por cobrar		(3,417,566)	752,751
Otros activos		(20,509)	(26,905)
Otros pasivos		14,030	(94,569)
Intereses cobrados		696,741	653,079
Intereses pagados		(609,021)	(577,500)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(3,010,427)</u>	<u>769,217</u>
Actividades de inversión:			
Adquisición de equipo de oficina		0	(94)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>0</u>	<u>(94)</u>
Actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos por pagar	9	3,000,000	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>3,000,000</u>	<u>0</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalente a efectivo		(10,427)	769,123
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		664,778	1,130,767
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	7	<u>654,351</u>	<u>1,899,890</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

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

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

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

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros fueron autorizados y aprobados por la Junta Directiva de su Compañía Accionista el 26 de abril de 2016.

(b) Base de Medición

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

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

Notas a los estados financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Medición de Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

(b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Notas a los estados financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) Arrendamiento Financiero por Cobrar

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

(d) Reserva para Pérdidas en Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

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

(d.1) Arrendamientos Financieros por Cobrar Individualmente Evaluados

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

(d.2) Arrendamientos Financieros por Cobrar Colectivamente Evaluados

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

Notas a los estados financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(d.3) Reversión por Deterioro

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

(d.4) Arrendamientos Financieros por Cobrar Reestructurados

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

(e) Mobiliario y Equipos

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(f) Bonos por Pagar

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

(g) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

(h) Ingresos por Comisiones

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

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

(i) Impuesto sobre la Renta

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

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

(j) Información comparativa

Cierta información comparativa de 2015 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros del trimestre 2016.

Notas a los estados financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(k) Información de Segmentos

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

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

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 31 de marzo de 2016; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las modificaciones tenemos:

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

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para 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 significativo en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por parte de la gerencia.

Notas a los estados financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

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

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

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

Notas a los estados financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Estos comités son los siguientes:

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

(a) Riesgo de crédito

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Formulación de políticas de crédito

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

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

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

Establecimiento de límites de autorización

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

Límites de exposición

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

Límites de concentración

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

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

Límites máximos por contraparte

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

Notas a los estados financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Políticas de deterioro y provisión

Los sistemas internos y externos de clasificación se centralizan más en la proyección de calidad del crédito desde el inicio del arrendamiento financiero por cobrar. Por el contrario, las provisiones del deterioro son reconocidas para propósitos de reportes financieros solamente para las pérdidas que han sido incurridas a la fecha del estado de situación financiera con la evidencia objetiva de deterioro.

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
	(No Auditado)	(Auditado)
Máxima exposición		
Valor en libros	<u>44,029,348</u>	<u>40,621,741</u>
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	43,654,748	40,636,294
Grado 2: Mención especial	374,243	42,671
Grado 3: Subnormal	<u>339,677</u>	<u>236,080</u>
Monto bruto	44,368,668	40,915,045
Reserva para pérdidas en préstamos	(127,420)	(117,463)
Comisiones descontadas no ganadas	<u>(211,900)</u>	<u>(175,841)</u>
Valor en libros, neto	<u>44,029,348</u>	<u>40,621,741</u>
No morosos ni deteriorado		
Grado 1	43,654,748	40,636,294
Total	<u>43,654,748</u>	<u>40,636,294</u>
Morosos pero no deteriorado		
Hasta 60 días	494,874	161,379
61 a 90 días	80,073	5,064
Más de 90 días	<u>138,973</u>	<u>112,308</u>
Total	<u>713,920</u>	<u>278,751</u>
Reserva por deterioro		
Colectiva	(127,420)	(117,463)
Total reserva por deterioro	<u>(127,420)</u>	<u>(117,463)</u>

Notas a los estados financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

- Deterioro de arrendamientos financieros por cobrar:

La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los arrendamientos financieros por cobrar, basado en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:

- Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
- Flujo de caja con dificultades experimentadas por el arrendatario;
- Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
- Iniciación de un procedimiento de quiebra;
- Deterioro de la posición competitiva del arrendatario; y

- Morosos pero no deteriorados:

Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los arrendamientos financieros por cobrar que presentan cuotas morosas, pero que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho arrendamiento financiero por cobrar.

- Arrendamientos financieros por cobrar reestructurados:

Los arrendamientos financieros por cobrar reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Compañía considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías). Estos arrendamientos financieros por cobrar una vez que son reestructurados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejora 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.

Notas a los estados financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Garantías y su Efecto Financiero

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

	% de exposición de la cartera que está garantizada		Tipo de Garantía
	2016	2015	
Arrendamientos financieros por cobrar	100%	100%	Maquinaria, equipo y vehículos

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

Concentración del Riesgo de Crédito

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

	Depósitos en Bancos		Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	31 de marzo 2016 (No Auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)	31 de marzo 2016 (No Auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
Concentración por sector:				
Corporativo	0	0	40,287,781	37,128,513
Consumo	0	0	4,080,887	3,786,532
Bancos	<u>653,551</u>	<u>663,978</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>653,551</u>	<u>663,978</u>	<u>44,368,668</u>	<u>40,915,045</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	<u>653,551</u>	<u>663,978</u>	<u>44,368,668</u>	<u>40,915,045</u>
	<u>653,551</u>	<u>663,978</u>	<u>44,368,668</u>	<u>40,915,045</u>

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

Notas a los estados financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

Administración del Riesgo de Liquidez:

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

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

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

31 de marzo		Total monto bruto nominal <u>entrada/(salida)</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
2016 <u>(No Auditado)</u>	<u>Valor Libros</u>					
<u>Pasivos financieros</u>						
Bonos por pagar	<u>(42,500,000)</u>	<u>(57,710,667)</u>	<u>(420,000)</u>	<u>(5,100,000)</u>	<u>(5,100,000)</u>	<u>(47,090,667)</u>
31 de diciembre		Total monto bruto nominal <u>entrada/(salida)</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
2015 <u>(Auditado)</u>	<u>Valor Libros</u>					
<u>Pasivos financieros</u>						
Bonos por pagar	<u>(39,500,000)</u>	<u>(55,865,370)</u>	<u>(2,370,000)</u>	<u>(4,740,000)</u>	<u>(4,740,000)</u>	<u>(44,015,370)</u>

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

Notas a los estados financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

31 de marzo 2016 (No 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 a la vista	653,551	0	0	0	0	653,551
Arrendamientos financieros	251,732	1,519,169	15,372,095	25,851,250	1,374,422	44,368,668
Total de activos financieros	<u>906,083</u>	<u>1,519,169</u>	<u>15,372,095</u>	<u>25,851,250</u>	<u>1,374,422</u>	<u>45,023,019</u>
Pasivos financieros:						
Bonos por pagar	0	0	0	0	42,500,000	42,500,000
Total de pasivos financieros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>42,500,000</u>	<u>42,500,000</u>
Margen de liquidez neta	<u>906,083</u>	<u>1,519,169</u>	<u>15,372,095</u>	<u>25,851,250</u>	<u>(41,125,578)</u>	<u>2,523,019</u>

31 de diciembre 2015 (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	663,978	0	0	0	0	663,978
Arrendamientos financieros	154,813	1,714,606	15,502,200	22,615,181	928,245	40,915,045
Total de activos financieros	<u>819,591</u>	<u>1,714,606</u>	<u>15,502,200</u>	<u>22,615,181</u>	<u>928,245</u>	<u>41,579,823</u>
Pasivos financieros						
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>
Margen de liquidez neta	<u>819,591</u>	<u>1,714,606</u>	<u>15,502,200</u>	<u>22,615,181</u>	<u>(38,571,755)</u>	<u>2,079,823</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.

Notas a los estados financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

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

- *Riesgo de tasa de interés:*

Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen 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.

31 de marzo 2016 (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	Total
Activos financieros:						
Arrendamientos financieros	33,093	218,639	1,519,169	41,223,345	1,374,422	44,368,668
Total de activos financieros	33,093	218,639	1,519,169	41,223,345	1,374,422	44,368,668
Pasivos financieros:						
Bonos por pagar	0	0	0	0	42,500,000	42,500,000
Total de pasivos financieros:	0	0	0	0	42,500,000	42,500,000
Total sensibilidad a tasa de interés	33,093	218,639	1,519,169	41,223,345	(41,125,578)	1,868,668

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

Notas a los estados financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(d) Riesgo Operacional

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

(a) Pérdidas por deterioro en arrendamientos financieros por cobrar.

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

Notas a los estados financieros

(6) Impuesto sobre la Renta

Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 31 de marzo de 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

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

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

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

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

	31 de Marzo	
	2016	2015
	(No Auditado)	(No Auditado)
Impuesto sobre la renta:		
Corriente	(106,180)	(35,727)
Diferido	2,488	(809)
Impuesto sobre la renta, neto	<u>(103,692)</u>	<u>(36,536)</u>

Notas a los estados financieros

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	31 de marzo 2016 (No Auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	800	800
Depósitos a la vista	<u>653,551</u>	<u>663,978</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>654,351</u>	<u>664,778</u>

(8) Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

	31 de marzo 2016 (No Auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
Arrendamientos financieros por cobrar	44,368,668	40,915,045
Menos:		
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	(127,420)	(117,463)
Comisiones descontadas no ganadas	<u>(211,900)</u>	<u>(175,841)</u>
Total arrendamientos financieros, neto	<u>44,029,348</u>	<u>40,621,741</u>

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

	31 de marzo 2016 (No Auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
Pagos mínimos de arrendamientos financieros:		
Hasta 1 año	17,708,530	16,824,404
De 1 a 5 años	32,844,570	28,609,513
Más de 5 años	<u>96,531</u>	<u>84,130</u>
Total de pagos mínimos	50,649,631	45,518,047
Menos: ingresos no devengados	<u>6,280,963</u>	<u>4,603,002</u>
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	<u>44,368,668</u>	<u>40,915,045</u>

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

Notas a los estados financieros

(8) Arrendamientos Financieros por Cobrar, continuación

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

	31 de marzo 2016 (No Auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
Saldo al inicio del período	117,463	122,527
Provisión (reversión) cargada a gastos	9,957	3,348
Préstamos castigados	0	(8,412)
Saldo al final del período	<u>127,420</u>	<u>117,463</u>

(9) Bonos por pagar

Los bonos por pagar se resumen a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	31 de marzo 2016 (No Auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
Emisión de julio de 2011				
Serie A	16-ago-21	6%	14,000,000	14,000,000
Serie B	16-ago-21	6%	4,000,000	4,000,000
Serie C	16-ago-21	6%	7,000,000	7,000,000
Emisión de agosto de 2013				
Serie A	11-sep-23	6%	7,000,000	7,000,000
Emisión de febrero de 2014				
Serie A	11-sep-23	6%	1,000,000	1,000,000
Emisión de marzo de 2014				
Serie A	11-sep-23	6%	1,000,000	1,000,000
Emisión de junio de 2014				
Serie A	11-sep-23	6%	1,500,000	1,500,000
Emisión de octubre de 2014				
Serie A	11-sep-23	6%	3,000,000	3,000,000
Emisión de marzo de 2015				
Serie A	11-sep-23	6%	1,000,000	1,000,000
Serie A	11-sep-23	6%	1,000,000	0
Serie A	11-sep-23	6%	1,000,000	0
Serie A	11-sep-23	6%	1,000,000	0
			<u>42,500,000</u>	<u>39,500,000</u>

Notas a los estados financieros

(9) Bonos por pagar, continuación

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(10) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	31 de marzo 2016 (No Auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
Impuesto sobre la renta por pagar	254,973	148,793
Acreedores varios	17,793	20,456
Impuesto (ITBMS)	34,774	18,084
Total	<u>307,540</u>	<u>187,333</u>

(11) Patrimonio

Al 31 de marzo de 2016, el capital de la Compañía por B/.100,000 (2015: B/.100,000) está constituido por 100 (2015: 100) acciones comunes autorizadas y emitidas sin valor nominal.

(12) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo 2016 (No Auditado)	31 de diciembre 2015 (Auditado)
Activos:		
Depósitos a la vista	<u>649,401</u>	<u>659,829</u>
Arrendamientos financieros	<u>297,594</u>	<u>193,347</u>
Intereses por cobrar	<u>506</u>	<u>350</u>
Pasivos:		
Bonos		
Bonos por pagar	<u>42,500,000</u>	<u>39,500,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>75,833</u>	<u>72,833</u>
	31 de marzo	
	2016	2015
	(No Auditado)	(No Auditado)
Ingresos por intereses:		
Préstamos	<u>2,218</u>	<u>4,257</u>
Gastos de intereses:		
Bonos y financiamientos	<u>611,750</u>	<u>577,500</u>

Notas a los estados financieros

(13) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(13) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	31 de marzo 2016 (No Auditado)		31 de diciembre 2015 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos a la vista	653,551	653,551	663,978	663,978
Arrendamientos financieros, netos	<u>44,029,348</u>	<u>44,224,672</u>	<u>40,621,741</u>	<u>40,863,052</u>
Total	<u>44,682,899</u>	<u>44,878,223</u>	<u>41,285,719</u>	<u>41,527,030</u>
Pasivos financieros				
Bonos por pagar	<u>42,500,000</u>	<u>47,444,661</u>	<u>39,500,000</u>	<u>39,214,856</u>

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

31 de marzo 2016	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros			
Depósitos a la vista	653,551	0	653,551
Arrendamientos financieros, netos	<u>0</u>	<u>44,224,672</u>	<u>44,224,672</u>
Total	<u>653,551</u>	<u>44,224,672</u>	<u>44,878,223</u>
Pasivos financieros			
Bonos por pagar	<u>47,444,661</u>	<u>0</u>	<u>47,444,661</u>
31 de diciembre 2015	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros			
Depósitos a la vista	663,978	0	663,978
Arrendamientos financieros, netos	<u>0</u>	<u>40,863,052</u>	<u>40,863,052</u>
Total	<u>663,978</u>	<u>40,863,052</u>	<u>41,527,030</u>
Pasivos financieros			
Bonos por pagar	<u>39,214,856</u>	<u>0</u>	<u>39,214,856</u>

Notas a los estados financieros

(13) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

(14) Información por Segmentos

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

(15) Contingencias

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

(16) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley de Empresas Financieras

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

(b) Ley de Arrendamientos Financieros

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