

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2011 alcanzaron los US\$15,2 millones en comparación con US\$11,9 millones, mostrando un incremento en Activos de 27.73% con relación al cierre del año anterior., 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 cincuenta y nueve (359) contratos de arrendamiento financiero vs. el período 2010 en el que eran Doscientos Cincuenta y tres (253) contratos de arrendamiento financiero.



ACTIVOS	sep-11 (Interinos)		dic-10 (Auditados)	
Efectivo	18,413	0.12%		0.00%
Arrendamientos Financieros por Cobrar Neto	15,016,187	98.89%	11,835,531	99.03%
Intereses acumulados por cobrar	54,823	0.36%	31,730	0.27%
Gastos pagados por anticipado	87,757	0.58%	84,026	0.70%
Otros Activos	8,293	0.05%	403	0.00%
Activos	15,185,473	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	sep-11 (Interinos)	dic-10 (Auditados)
Hasta 1 año	611,314	221,330
De 1 a 5 años	16,428,735	13,959,170
Total de Arrendamientos Financieros por Cobrar Brutos	17,040,049	14,180,500
Menos: Ingresos no devengados	(2,023,862)	(2,344,969)
Total de arrendamientos financieros por Cobrar Neto	15,016,187	11,835,531
TIPO		
	sep-11 (Interinos)	dic-10 (Auditados)
Automóvil	7,177,823	5,063,389
Maquinaria y Equipo	7,838,364	6,772,142
	15,016,187	11,835,531

Al trimestre de septiembre del 2011 la cartera no refleja arrendamientos morosos ni vencidos; la misma está concentrada principalmente en contratos de arrendamiento de automóvil en una proporción de 47.80% y arrendamiento de maquinaria y equipo en una proporción de 52.20%.

Pasivos:

La principal fuente de financiamiento del emisor son los bonos corporativos por pagar, lo cuales alcanzan la suma de US\$14,0 millones al 30 de septiembre 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. En adición actualmente el Emisor mantiene un saldo en sobregiro por US\$510 mil al cierre de septiembre del 2011.

PASIVOS	sep-11 (Interinos)		dic-10 (Auditados)	
Financiamientos Recibidos	510,690	3.36%	11,487,939	96.12%
Otros Pasivos	40,463	0.27%	56,091	0.47%
Bonos Por Pagar	14,000,000	92.19%		0.00%
Pasivos Totales	14,551,153	95.82%	11,544,030	96.59%

Patrimonio del Accionista

El patrimonio total del Emisor al cierre del 30 de septiembre del 2011 es por la suma de US\$634,320.00, el mismo está compuesto por Acciones Comunes por un valor total pagado de US\$100,000.00 y Utilidades Retenidas por US\$534,320.00. Hasta el momento el Emisor ha mantenido como parte del patrimonio las utilidades generadas por el negocio.

CAPITAL	sep-11 (Interinos)	dic-10 (Auditados)
Acciones Comunes	100,000	100,000
Utilidades Retenidas	534,320	307,660
Patrimonio	634,320	407,660
Total Pasivo Y Patrimonio	15,185,473	11,951,690

Estados de Resultados

	sep-11 (Interinos)		sep-10 (Interinos)	
Ingresos por Intereses y Comisiones	748,620	90.18%	462,423	88.86%
Otros Ingresos - Comisiones	81,489	9.82%	57,996	11.14%
Total de Ingresos	830,109	100.00%	520,419	100.00%
Costo de Financiamiento	507,234	61.10%	325,108	62.47%
Ingreso de Operaciones Neto	322,875	38.90%	195,311	37.53%
Gastos de Operaciones y Administrativos	96,215	11.59%	60,104	11.55%
Utilidad Operativa	226,660	27.30%	135,207	25.98%
Impuestos	0	0.00%	0	0.00%
Utilidad Neta	226,660	27.30%	135,207	25.98%

Ingresos de Operaciones

Al trimestre de septiembre del 2011 los ingresos por arrendamientos financieros fueron de US\$748 mil lo cual refleja un fuerte crecimiento de 62.12% en comparación con el mismo periodo al año 2010. Igualmente los Ingresos por comisiones igualmente mantienen una tendencia al alza por US\$81 mil lo cual refleja un crecimiento 40.51%. Este crecimiento en ingresos y comisiones, resultó en una ganancia de US\$226 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\$96 mil comparado con el mismo período 2010 que fueron por un total de US\$60 mil. Los gastos más relevantes están en el renglón de Impuestos Varios por un monto de US\$89 mil, seguidos por los honorarios profesionales por un monto de \$4 mil.

Utilidad Neta

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2011 se refleja una utilidad neta del US\$226 mil.

Análisis de perspectivas

Se proyecta que las operaciones de leasing seguirán creciendo para el siguiente trimestre; y el emisor mantendrá la tendencia de incremento en sus Ingresos de manera estable.



II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	sep-11
Ingresos por intereses	748,620
Gastos por intereses	507,234
Gastos de operación	96,215
Utilidad o Pérdida	226,660
Acciones emitidas y en circulación	100
Utilidad o pérdida por acción	2,266.60

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	sep-11
Préstamos (Arrendamientos)	15,016,187
Activos Totales	15,185,473
Deuda Total	14,510,690
Capital Pagado	100,000
Utilidades retenidas	534,320
Patrimonio Total	634,320

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA
	sep-11
Dividendo entre acción común	0
Deuda Total/ Patrimonio	22.94
Préstamos/ Activos Totales	98.89%
Gastos de operación/ Ingresos Totales	11.59%
Morosidad/ Reserva	0
Morosidad/ Cartera Total	0

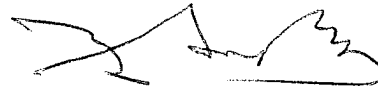
III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros financieros interinos de Metro Leasing, S.A, al cierre del 30 de septiembre 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.

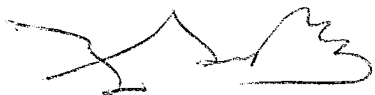


Ernesto A. Boyd García de Paredes
Gerente General & VP Ejecutivo

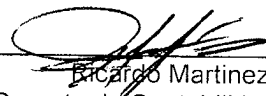
Metroleasing, S.A.

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

Estados financieros (Interinos)
Por los Nueve meses terminados al 30 de septiembre 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.)

Índice para los Estados Financieros Al 30 de septiembre 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 - 24



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

Estado consolidado de situación financiera (Interinos)
30 de septiembre de 2011
(En balboas)

		30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
	Notas		
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		18,413	-
Arrendamientos financieros por cobrar, neto	8	15,016,187	11,835,531
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar:			
Préstamos		54,823	31,730
Gastos pagados por anticipado		87,757	84,026
Otros activos		8,293	403
Total de activos varios		150,873	116,159
Total de activos		15,185,473	11,951,690
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	7 y 9	510,690	11,487,939
Bonos por pagar	10	14,000,000	-
Otros pasivos	11	40,463	56,091
Total de pasivos		14,551,153	11,544,030
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	12	100,000	100,000
Utilidades no distribuidas		534,320	307,660
Total de patrimonio del accionista		634,320	407,660
Total de pasivos y patrimonio del accionista		15,185,473	11,951,690

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

Metroleasing, S. A.

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

Estado consolidado de resultados (Interinos)**Por el período terminado el 30 de septiembre de 2011**

(En balboas)

	Nota	2011	2010
Ingresos por intereses y comisiones			
Intereses ganados sobre préstamos		<u>748,620</u>	<u>462,423</u>
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		64,781	50,038
Otras		<u>16,708</u>	<u>7,958</u>
Total de comisiones ganadas		<u>81,489</u>	<u>57,996</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>830,109</u>	<u>520,419</u>
Gastos de intereses y comisiones			
Gasto de intereses sobre:			
Financiamientos recibidos	7	401,721	325,093
Bonos	7	102,667	-
Gastos de comisiones		<u>2,846</u>	<u>15</u>
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>507,234</u>	<u>325,108</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		<u>322,875</u>	<u>195,311</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>322,875</u>	<u>195,311</u>
Gastos generales y administrativos:			
Honorarios y servicios profesionales		4,731	4,299
Depreciación y amortización		-	906
Servicios de electricidad, agua y comunicaciones		764	-
Transporte y movilización		75	55
Útiles y papelería		677	162
Impuestos varios		89,219	54,532
Otros		<u>749</u>	<u>150</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>96,215</u>	<u>60,104</u>
Utilidad neta del año		<u>226,660</u>	<u>135,207</u>

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



Metroleasing, S. A.

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio del accionista

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2011

(En balboas)

	Nota	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio del accionista</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	12	100,000	177,503	277,503
Utilidad neta		-	135,207	135,207
Saldo al 30 de septiembre de 2010		100,000	312,710	412,710
Utilidad neta		-	(5,050)	(5,050)
Saldo al 31 de diciembre de 2010		100,000	307,660	407,660
Utilidad neta		-	226,660	226,660
Saldo al 30 de septiembre de 2011	12	<u>100,000</u>	<u>534,320</u>	<u>634,320</u>

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

Metroleasing, S. A.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo**Por el período terminado el 30 de septiembre de 2011**

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		226,660	135,207
Ajustes por:			
Depreciación y amortización		-	906
Ingresos de intereses		(748,620)	(462,423)
Gasto de intereses		401,721	325,093
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento en préstamos	8	(3,180,656)	(2,654,815)
(Aumento) en otros activos		(11,621)	(13,259)
(Disminución) aumento en otros pasivos	11	(15,629)	15,581
Intereses recibidos		725,528	450,117
Intereses pagados		(401,721)	(325,093)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(3,004,338)</u>	<u>(2,528,686)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento proveniente de financiamientos recibidos			
Financiamientos recibidos	9	(10,977,249)	2,568,422
Bonos	10	14,000,000	-
Aumento neto de efectivo		18,414	-
Efectivo al inicio del año		-	-
Efectivo al final del año		<u>18,414</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

30 de septiembre 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 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 oficina principal de la Empresa está ubicada en Punta Pacifica, Calle Isaac Hanono Misri, edificio Metrobank.

Los Estados Financieros para el año terminado al 30 de septiembre de 2011 fueron aprobados por la Junta Directiva, y autorizados para su emisión el 25 de octubre de 2011.

2. Adopción de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas publicadas

2.1 Normas e interpretaciones que afectan los montos reportados en el período corriente (y/o períodos anteriores)

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y el impacto de la adopción se ha hecho para ampliar las revelaciones presentadas y no tienen un impacto en los resultados reportados o posición financiera de la Empresa.

- NIC 1 (Revisada en el 2007) - Presentación de Estados Financieros - Se ha introducido cambios en la terminología (incluyendo los títulos revisados para los estados financieros) y los cambios en el formato y el contenido de los estados financieros.
- NIIF 7 (Enmienda) - Mejoras a las revelaciones sobre los instrumentos financieros - La enmienda requiere una mayor divulgación sobre las mediciones de valor razonable y riesgo de liquidez. En particular, la enmienda requiere la divulgación de las mediciones del valor razonable por nivel de una jerarquía de medición del valor razonable.

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas también se han adoptado en estos estados financieros. Su adopción no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes registrados en estos estados financieros, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

- Enmiendas a la NIIF 8 Segmentos Operativos - Las enmiendas requiere un enfoque de la administración para presentar los segmentos sobre la misma base que se utilizan para propósitos de reporte interno.
- Derivados Implícitos (Enmiendas a la IFRIC 9 y NIC 39) - Las enmiendas aclaran la contabilidad de los derivados implícitos en el caso de la reclasificación de un activo financiero fuera de la categoría del “valor razonable a través de utilidad y pérdida” tal como es permitido por las enmiendas a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* de octubre de 2008.
- Mejoras a las NIIFs (2008) - Adicional a los cambios que afectan a importes reportados en los estados financieros descritos en el punto 2.1 arriba, las mejoras han dado lugar a una serie de cambios en el detalle de las políticas contables del Banco, algunos de los cuales sólo son cambios en la terminología, y algunos de los cuales son de carácter sustantivo pero no han tenido ningún efecto significativo sobre los importes reportados. La mayoría de estas modificaciones son efectivas desde el 1 de enero de 2009.

2.3 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - Efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. - La NIIF 9 se emitió en noviembre de 2009 y sustituye aquellas partes de la NIC 39, relacionadas a la clasificación y medición de los activos financieros. Las principales características son las siguientes:

El instrumento de deuda (e.g. préstamo por cobrar) que (1) sea tenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es recaudar los flujos de efectivo contractuales y (2) tiene flujos de efectivo contractuales que sean únicamente pagos del principal y de intereses sobre el principal pendiente generalmente se tienen que medir al costo amortizado. Todos los otros instrumentos de deuda se tienen que medir a valor razonable con cambios a resultados.

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

Todos los instrumentos de patrimonio se tienen que medir en el estado de situación financiera al valor razonable con el reconocimiento, por defecto, en resultados. Solamente si la inversión en patrimonio no es tenuta para negociación, en el reconocimiento inicial se puede hacer la elección irrevocable de medirlo a valor razonable a través de otros ingresos comprensivos con solamente los ingresos por dividendos reconocidos en utilidad o pérdida.

- Mejoras a las NIIFs - las mejoras han dado lugar a una serie de cambios en el detalle de las políticas contables de la Empresa, algunos de los cuales sólo son cambios en la terminología, y algunos de los cuales son de carácter sustantivo, pero no han tenido ningún efecto significativo sobre los importes detallados.

La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros de la Empresa a partir de los próximos períodos contables y que su adopción no tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

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.

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

3.3 Activos financieros – arrendamiento financiero por cobrar

Los arrendamiento financiero 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.

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 continúa 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.

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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

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; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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 consolidado 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

30 de septiembre 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.

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.

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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, de 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 descan 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 son, por lo general, inferiores 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

30 de septiembre 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:

	<u>Exposición máxima</u>	
	30 de septiembre	31 de diciembre
	2011	2010
	<u>(No auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Arrendameintos financieros por cobrar:		
Sector interno	15,016,187	11,835,531
Sector externo	-	-

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 30 de septiembre de 2011 y diciembre 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.

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**30 de septiembre de 2011**

(En balboas)

*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.

Para este cuadro, la Empresa ha asignado a las regiones en las revelaciones basadas en el país de domicilio de nuestras contrapartes.

	<u>Panamá</u>	<u>Estados Unidos de América</u>	<u>Europa</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>
<u>30 de septiembre 2011 (No auditado)</u>						
Activos financieros:						
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>15,016,187</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,016,187</u>
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	<u>510,690</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>510,690</u>
Bonos	<u>14,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,000,000</u>
<u>31 de diciembre 2010 (Auditado)</u>						
Activos financieros:						
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>11,835,531</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,835,531</u>
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	<u>11,487,939</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,487,939</u>
Bonos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre 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>
30 de septiembre 2011 (No auditado)						
Activos financieros:						
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>-</u>	<u>14,297,112</u>	<u>719,075</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,016,187</u>
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	<u>510,690</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>510,690</u>
Bonos	<u>14,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,000,000</u>
31 de diciembre 2010 (Auditado)						
Activos financieros:						
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>-</u>	<u>11,184,608</u>	<u>650,923</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,835,531</u>
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	<u>11,487,939</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,487,939</u>
Bonos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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.

Los informes sobre Riesgos de Mercado que surgen de las actividades negociables y no negociables, son presentados para su evaluación y consideración por el Comité de Riesgo, y posteriormente sometidos a la Junta Directiva para su revisión y aprobación.

Las carteras negociables incluyen las posiciones que surgen de las transacciones que tienen lugar en el mercado en las que la Empresa actúa como principal con sus clientes o con el mercado. Las carteras no negociables surgen principalmente del manejo de los tipos de interés de la Empresa y de activos y pasivos de la banca comercial.

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés 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.

	Hasta <u>1 mes</u>	1-3 <u>meses</u>	3-12 <u>meses</u>	1-5 <u>años</u>	Sobre 5 <u>años</u>	Sin devengo <u>de interés</u>	<u>Total</u>
30 de septiembre 2011 (No auditado)							
Activos financieros:							
Arrendamiento financiero por cobrar	-	-	-	15,016,187	-	-	15,016,187
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	-	-	510,690	-	-	-	510,690
Bonos	-	-	-	-	14,000,000	-	14,000,000
31 de diciembre 2010 (Auditado)							
Activos financieros:							
Arrendamiento financiero por cobrar	-	-	-	11,835,531	-	-	11,835,531
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	-	-	11,487,939	-	-	-	11,487,939
Bonos	-	-	-	-	-	-	-

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre 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 estos 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 en la Empresa, 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 liquidados 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

30 de septiembre 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>30 de septiembre de 2011 (No auditado)</u>	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mas de 5 años	Total
Activos financieros:					
Arrendamientos financieros por cobrar	535,074	6,594,197	7,471,104	415,812	15,016,187
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	510,690	-	-	-	510,690
Bonos	-	-	-	14,000,000	14,000,000
Margen de liquidez neeta	24,384	6,594,197	7,471,104	(13,584,188)	505,497
<u>31 de diciembre 2010 (Auditado)</u>	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mas de 5 años	Total
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
Bonos	-	-	-	-	-
Margen de liquidez neeta	(11,255,660)	5,237,997	6,365,255	-	347,592

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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.

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>	
	30 de septiembre 2011 (No auditado)	31 de diciembre 2010 (Auditado)	30 de septiembre 2011 (No auditado)	31 de diciembre 2010 (Auditado)
Activos financieros:				
Arrendamientos financieros por cobrar	<u>15,016,187</u>	<u>11,835,531</u>	<u>15,116,983</u>	<u>11,940,432</u>
Pasivos financieros:				
Financiamientos netos recibidos	<u>510,690</u>	<u>11,487,939</u>	<u>510,690</u>	<u>11,487,939</u>
Bonos	<u>14,000,000</u>	<u>-</u>	<u>14,000,000</u>	<u>-</u>

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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.

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

El efectivo, depósitos en bancos y equivalente de efectivo se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2011 (No auditado)	31 de diciembre 2010 (Auditado)
<u>Estado de situación</u>		
Pasivos		
Financiamientos recibidos	510,690	11,487,939
Bonos	14,000,000	-

	30 de septiembre 2011 (No auditado)	2010
<u>Estado de resultados</u>		
Gastos por intereses:		
Financiamientos	401,721	325,093
Bonos	102,667	-

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**30 de septiembre de 2011**

(En balboas)

8. Arrendamientos financieros por cobrar, neto

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

	30 de septiembre 2011 (No auditado)	31 de diciembre 2010 (No auditado)
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar:		
Hasta 1 año	611,314	221,330
De 1 a 5 años	16,428,735	13,959,170
Total de pagos mínimos	<u>17,040,049</u>	<u>14,180,500</u>
Menos: ingresos no devengados	<u>(2,023,862)</u>	<u>(2,344,969)</u>
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	<u><u>15,016,187</u></u>	<u><u>11,835,531</u></u>

Los arrendamientos financieros devengaron intereses cuya tasa anual oscilaban entre el 5.5% hasta 10% (diciembre 2010: entre 6% al 10%).

9. Financiamientos recibidos

El financiamientos recibidos consiste en una línea de sobregiro otorgada por Metrobank, S.A., por B/.510,690, con tasa de interes anual de 5%. (diciembre 2010: B/.11,487,939) a una tasa de interes anual (diciembre 2010: 5%).

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

10. Bonos por pagar

Los Bonos se resumen acontinuacion:

Serie A-emision de agosto de 2011, con fecha de vencimiento al 16 de agosto de 2021 y un monto de B/.14,000,000. El Emisor reserva el derecho de redimir anticipadamente los Bonos en cualquier momento. La tasa de interés anual podrá ser fija o variable a opción de El Emisor. En 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 anual equivalente a la tasa LIBOR a 6 meses más un diferencial que será determinado por El Emisor según la demanda del mercado.

Oferta Pública de Bonos Corporativos (en adelante, "los Bonos" o "Bonos") con un valor nominal total de hasta Veinticinco Millones de Balboas (B/. 25,000,000.00), moneda de curso legal en la República de Panamá, emitidos en forma desmaterializada (anotaciones en cuenta), nominativa, global, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil Balboas (B/. 1,000.00) o sus múltiplos según la demanda del mercado, autorizada mediante Resolución CNV No. 262 11 de 28 de Julio de 2011.

11. Otros pasivos

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

	30 de septiembre 2011 (No auditado)	31 de diciembre 2010 (Auditado)
Acreedores varios	-	309
Impuesto ITBMS	4,044	-
Impuesto sobre la renta por pagar	36,418	55,782
	<u>40,462</u>	<u>56,091</u>

Metroleasing, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**30 de septiembre de 2011**

(En balboas)

12. Patrimonio

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

	30 de septiembre 2011 (No auditado)		31 de diciembre 2010 (Auditado)	
	Cantidad de acciones	Monto	Cantidad de acciones	Monto
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>

13. 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 2010, 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.

* * * * *