

Eurovalores, S.A.

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

Informe de los Auditores Independientes

Estados financieros

31 de diciembre de 2009

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

Deloitte - Panamá

Eurovalores, S.A.

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

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2009

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en patrimonio del accionista	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-22

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionista y Junta Directiva
Eurovalores, S. A.,
Panamá, Rep. de Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Eurovalores, S. A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Eurovalores, S. A.**, al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



26 de febrero de 2010
Panamá, Rep. de Panamá

Eurovalores, S. A.

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

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

	Notas	2009	2008
Activos			
Efectivo		250	250
Depósito en bancos	7	<u>421,891</u>	<u>92,598</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	<u>422,141</u>	<u>92,848</u>
Valores disponibles para la venta	9	24,200	259,505
Mobiliario y equipo, neto		5,438	8,144
Otros activos	10	<u>63,357</u>	<u>24,238</u>
Total de activos		<u><u>515,136</u></u>	<u><u>384,735</u></u>
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos:			
Otros pasivos	11	<u>163,976</u>	<u>55,727</u>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	12	950,000	850,000
Cambio en valores disponibles para la venta		14,060	-
Déficit acumulado		<u>(612,900)</u>	<u>(520,992)</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>351,160</u>	<u>329,008</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u><u>515,136</u></u>	<u><u>384,735</u></u>
Fondos administrado cuenta local			
		<u><u>43,993,766</u></u>	<u><u>18,535,690</u></u>
Fondos administrado cuenta extranjera			
		<u><u>22,931,433</u></u>	<u><u>5,903,531</u></u>

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

Eurovalores, S.A.

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

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(En balboas)

	Notas	2009	2008
Ingresos por interes y comisiones:			
Intereses sobre inversiones		-	6,323
Comisiones		263,076	226,245
Total de ingresos por intereses y comisiones		263,076	232,568
Gasto de comisiones	7	141,916	86,844
Ingreso neto de intereses y comisiones		121,160	145,724
Otros ingresos		625	-
Total de ingreso de operaciones, neto		121,785	145,724
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	121,945	138,850
Prestaciones laborales		15,221	50,034
Prima de antigüedad		2,430	3,175
Honorarios y servicios profesionales		3,026	13,051
Gasto de servicios administrativos	7	36,000	50,400
Impuestos varios		11,411	11,601
Depreciación		2,739	4,167
Comunicaciones y correos		2,712	4,662
Seguros		2,775	4,206
Papelería y útiles de oficina		1,321	608
Propaganda y promociones		-	4,924
Reparación y mantenimiento		1,085	-
Otros		13,028	6,011
Total de gastos generales y administrativos		213,693	291,689
Pérdida neta antes de impuesto sobre la renta		(91,908)	(145,965)
Impuesto sobre la renta	13	-	(2,336)
Pérdida neta		(91,908)	(148,301)

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

Eurovalores, S. A.

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

Estado de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(En balboas)

	Nota	2009	2008
Pérdida neta del año		(91,908)	(148,301)
Otras utilidades integrales:			
Cambio neto en valores disponibles para la venta	9	<u>14,060</u>	<u>-</u>
Total de resultados integrales neta del año		<u><u>(77,848)</u></u>	<u><u>(148,301)</u></u>

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

Eurovalores, S. A.

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

Estado de cambios en patrimonio del accionista**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009**

(En balboas)

	Acciones comunes	Cambio neto en valores disponibles para la venta	Déficit acumulado	Total de patrimonio del accionista
Saldo al 31 de diciembre de 2007	750,000	-	(372,691)	377,309
Más resultados integral compuesta por:				
Pérdida neta	-	-	(148,301)	(148,301)
Emisión de acciones	100,000	-	-	100,000
Saldo al 31 de diciembre de 2008	850,000	-	(520,992)	329,008
Más resultados integral compuesta por:				
Cambios netos en valores	-	14,060	-	14,060
Pérdida neta	-	-	(91,908)	(91,908)
Total de resultados integrales del año	-	14,060	(91,908)	(77,848)
Emisión de acciones	100,000	-	-	100,000
Saldo al 31 de diciembre de 2009	950,000	14,060	(612,900)	351,160

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

Eurovalores, S.A.

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

Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(En balboas)

	Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(91,908)	(148,301)
Ajuste por:			
Depreciación		2,739	4,167
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento en otros activos		(39,119)	(15,368)
Aumento en otros pasivos		108,249	17,797
		<u>(20,039)</u>	<u>(141,705)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades operaciones			
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras de valores disponibles para la venta		-	(496,927)
Redención de valores disponibles para la venta	9	249,365	493,677
Mobiliario y equipo, neto		(33)	(3,270)
		<u>249,332</u>	<u>(6,520)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión			
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
producto de la emisión de acciones comunes		<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		329,293	(48,225)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>92,848</u>	<u>141,073</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u><u>422,141</u></u>	<u><u>92,848</u></u>

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

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

1. Información general

Eurovalores, S.A. (la “Empresa”) fue constituida en la República de Panamá el 21 de abril de 2005, inició operaciones el 31 de agosto de 2005. Su principal fuente de negocio consiste en realizar operaciones de intermediación financiera y otros servicios relacionados en y desde Panamá de acuerdo a la Resolución CNV-187-05 de la Comisión Nacional de Valores fechada el 8 de agosto de 2005.

La oficina principal de la Empresa está ubicada en Punta Pacifica, en la Torre Metrobank, piso No.4.

La Empresa recibe de los inversionistas las instrucciones para ejecutar las transacciones. Los fondos y las respectivas instrucciones se remiten principalmente a Pershing LLC, New Jersey (División de Bank of New York) quien es el agente de bolsa y custodio corresponsal de la Empresa a partir del año 2006. Pershing LLC remite a los inversionistas un estado de cuenta en el cual detalla los fondos recibidos, las transacciones ejecutadas, los ingresos y los gastos incurridos, así como el saldo del período reportado.

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

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2010.

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. Detalles de otras Normas e Interpretaciones adoptadas en estos estados financieros, pero que no han tenido ningún impacto en los montos reportados se establecen en la sección 2.2.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

- 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.

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.
- 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 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 reportados. La mayoría de estas modificaciones son efectivas desde el 1 de enero de 2009.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

2.3 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - Efectiva para los períodos 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.

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 tenida 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.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

3. Políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros han sido los siguientes:

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de presentación

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, las cuales se presentan a su valor razonable.

3.3 Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Empresa son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros están presentados en Balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa.

3.4 Activos financieros

Los activos financieros de la Empresa son clasificados como disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Activos financieros disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Baja de activos financieros

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

3.5 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.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

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.

3.6 Ingreso por intereses

El ingreso por intereses es reconocido en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

3.7 Ingreso por comisiones

Generalmente, las comisiones 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.

3.8 Deterioro de los valores disponibles para la venta

A la fecha, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de resultados. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificada como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reconoce a través del estado de resultados.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

3.9 *Mobiliario y equipo*

El mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación acumulada.

La depreciación es cargada para ser disminuida del costo, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	3 años

3.10 *Impuesto sobre la renta*

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

3.11 *Equivalentes de efectivo*

A efectos de la presentación de los estados de flujos de efectivo, en equivalentes de efectivo se incluyen efectos de caja, saldos con bancos y depósitos que devengan intereses con vencimientos originales de tres meses o menos de la fecha respectiva del depósito.

4. Instrumentos de riesgos 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 y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

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

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

La Junta Directiva de la Empresa 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 expuesta la Empresa. Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgos y Cumplimiento

Adicionalmente, la Empresa está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Banco de la República de Panamá y de la Comisión Nacional de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

4.2 Riesgo de crédito

La Empresa esta expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Empresa, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses y valores disponibles para la venta. Los depósitos en bancos están colocados con su Banco Matriz y en Banco General y Pershing, LLC. Los valores están colocados en mercado de Estados Unidos de Norte América en entidades con grado de inversión y que se cotizan públicamente en bolsas de valores de reconocido prestigio internacional.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa no mantiene obligaciones con terceros, por lo que su riesgo de liquidez esta limitado con su accionista.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

4.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, sea este a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en Dólares de los Estados Unidos de América.

Como parte del riesgo de mercado, el Banco está expuesto principalmente al riesgo de tasa de interés.

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable* - 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 Empresa no está expuesta a los riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés, ya que no mantienen obligaciones con costo financiero.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

5. Valor razonable de los instrumentos 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:

- *Efectivo y depósitos a la vista* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- *Valores disponibles para la venta* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado ó cotizaciones de agentes corredores.

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 a su costo se resume a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2009</u>		<u>30 de diciembre de 2008</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activo financiero:				
Efectivo y depósitos en bancos	<u>422,141</u>	<u>422,141</u>	<u>92,848</u>	<u>92,848</u>

La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios, como los futuros.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

- Nivel 2 - Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

	<u>Valor razonable</u>			
	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<u>2009</u>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>24,200</u>	<u>24,200</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

Deterioro de valores disponibles para la venta - La Empresa determina qué inversiones de capital disponible para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, la Empresa evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del título – valor. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología, flujos de efectivo y financieros y operativos.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

A continuación se presenta un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas:

	Directores y personal gerencia clave	Empresas relacionadas
<u>2009</u>		
Activos		
Depósitos a la vista en bancos	-	89,627
Gastos		
Salarios y otros beneficios	8,788	-
Gasto de servicio administrativo	-	36,000
<u>2008</u>		
Activos		
Depósitos a la vista en bancos	-	71,457
Gastos		
Comisiones	23,128	-
Salarios y otros beneficios	46,863	-
Gasto de servicio administrativo	-	50,400
Activos fuera de balance		
Activos bajo custodia - 2009	267,216	13,171,154
Activos bajo custodia - 2008	212,822	15,100,381

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

8. Efectivo, depósitos en bancos y equivalente de efectivo

El efectivo, depósitos en bancos y equivalente de efectivo consiste en:

	2009	2008
Efectivo	250	250
Depósitos a la vista:		
Metrobank, S.A.	89,627	71,457
Banco General, S.A.	749	824
Pershing, LLC	<u>331,515</u>	<u>20,317</u>
 Total de efectivo, depósitos en bancos y equivalente de efectivo	 <u><u>422,141</u></u>	 <u><u>92,848</u></u>

9. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	2009	2008
<u>Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>		
Acciones de Central Latinoamérica da Valores, S. A.	24,200	10,140
Treasury Bill - de los Estados Unidos de Norte América	<u>-</u>	<u>249,365</u>
	<u><u>24,200</u></u>	<u><u>259,505</u></u>

Al 31 de diciembre de 2008, los Títulos - "Treasury Bill" se mantenían en la cuenta de inversión con Pershing LLC, con vencimiento varios hasta diciembre de 2009 y tasa de interés anual de 0.26%.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	259,505	256,255
Adiciones	-	496,927
Redenciones	(249,365)	(493,677)
Cambios en el valor razonable, neto	<u>14,060</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u><u>24,200</u></u>	<u><u>259,505</u></u>

10. Otros activos

A continuación el detalle de los otros activos:

	2009	2008
Cuentas por cobrar	53,186	-
Comisiones por cobrar	7,835	22,948
Intereses por cobrar	-	634
Otros	<u>2,336</u>	<u>656</u>
	<u><u>63,357</u></u>	<u><u>24,238</u></u>

11. Otros pasivos

A continuación el detalle de los otros pasivos:

	2009	2008
Décimo tercer mes, vacaciones y bonificación	23,855	34,060
Prima de antigüedad e indemnización	6,445	13,914
Seguro social, educativo y riesgo profesional	2,359	4,377
Impuesto sobre la renta por pagar	1,945	3,376
Comisión por pagar broker	9,372	-
Cuenta por pagar cliente	<u>120,000</u>	<u>-</u>
	<u><u>163,976</u></u>	<u><u>55,727</u></u>

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

12. Acciones comunes

El capital autorizado de la Empresa lo componen 1,000 acciones comunes, con valor nominal de B/.1,000 cada una. Emitidas y en circulación 950 acciones equivalente a B/.950,000 (2008: 850 acciones equivalentes a B/.850,000).

13. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las empresas están exentas del pago del 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.

En el mes de febrero de 2005, la ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método.

El gasto del impuesto sobre la renta para el año 2008 fue de B/.2,336 y la tasa efectiva fue de 1.57%. Durante el año 2009, la Empresa no generó renta gravable, por lo que no incurrió en gasto de impuesto sobre la renta.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

Una reconciliación del impuesto sobre la renta corriente del año 2008, se presenta de la siguiente forma:

Total ingresos bruto	232,569
Menos: total de ingresos exentos	<u>(65,851)</u>
Total de ingresos gravables (100%)	166,718
Menos: 95.33%	<u>(158,932)</u>
Renta neta gravable (4.67%)	<u>7,786</u>
Impuesto causado alternativo (CAIR)	<u><u>2,336</u></u>

* * * * *