

Eurovalores, S.A.

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

Informe de los Auditores Independientes

Estados financieros

31 de diciembre de 2007

Deloitte - Panamá

Eurovalores, S.A.

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

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2007

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Balance general	2
Estado de resultados	3
Estado de cambios en patrimonio del accionista	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6-20

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 balance general al 31 de diciembre de 2007 y los estados de resultados, 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 2007, 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.

5 de marzo de 2008
Panamá, Rep. de Panamá

Eurovalores, S. A.

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

Balance general

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

	Notas	2007	2006
Activos			
Efectivo		250	250
Depósito en bancos	7 y 8	<u>140,823</u>	<u>247,727</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		<u>141,073</u>	<u>247,977</u>
Valores disponibles para la venta	9	256,255	258,727
Mobiliario y equipo, neto		9,041	14,496
Otros activos		<u>8,870</u>	<u>4,589</u>
Total de activos		<u><u>415,239</u></u>	<u><u>525,789</u></u>
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos:			
Otros pasivos		<u>37,930</u>	<u>90,020</u>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	10	750,000	750,000
Déficit acumulado		(372,691)	(316,092)
Cambios en valores disponible para la venta		<u>-</u>	<u>1,861</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>377,309</u>	<u>435,769</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u><u>415,239</u></u>	<u><u>525,789</u></u>
Fondos administrado cuenta local		<u>19,142,109</u>	<u>13,304,410</u>
Fondos administrado cuenta extranjera		<u>4,973,254</u>	<u>2,744,506</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 2007

(En balboas)

	Notas	2007	2006
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre inversiones		9,322	11,179
Comisiones		<u>384,607</u>	<u>380,713</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		393,929	391,892
Gasto de comisiones		<u>101,030</u>	<u>61,974</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		<u>292,899</u>	<u>329,918</u>
Otros ingresos:			
Dividendos ganados		-	500
Otros ingresos		<u>845</u>	<u>5,417</u>
Total de otros ingresos		<u>845</u>	<u>5,917</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>293,744</u>	<u>335,835</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	187,514	240,899
Prestaciones laborales	7	49,531	42,200
Prima de antigüedad	7	1,624	-
Honorarios y servicios profesionales	7	72,115	54,657
Impuestos		16,336	662
Depreciación		4,395	6,699
Servicios de comunicación		4,532	9,972
Seguros		5,344	4,308
Papelería y útiles de oficina		1,349	6,206
Propaganda y promociones		1,114	31,584
Alquileres		-	3,540
Reparación y mantenimiento		-	1,865
Otros		<u>4,286</u>	<u>28,680</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>348,140</u>	<u>431,272</u>
Pérdida neta antes de impuesto sobre la renta		(54,396)	(95,437)
Impuesto sobre la renta	11	<u>(2,203)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta		<u>(56,599)</u>	<u>(95,437)</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 cambios en patrimonio del accionista**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007**

(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Déficit acumulado	Cambios en valores disponibles para la venta	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2005		250,000	(220,655)	-	29,345
Emisión de acciones		500,000	-	-	500,000
Pérdida neta		-	(95,437)	-	(95,437)
Cambios netos en valores	9	-	-	1,861	1,861
Saldo al 31 de diciembre de 2006		750,000	(316,092)	1,861	435,769
Pérdida neta		-	(56,599)	-	(56,599)
Cambios netos en valores	9	-	-	(1,861)	(1,861)
Saldo al 31 de diciembre de 2007		<u>750,000</u>	<u>(372,691)</u>	<u>-</u>	<u>377,309</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 flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(En balboas)

	Nota	2007	2006
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(56,599)	(95,437)
Ajuste por depreciación y amortización		4,395	6,699
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) disminución en otros activos		(4,281)	8,722
(Disminución) aumento en otros pasivos		(52,090)	72,389
		<u>(108,575)</u>	<u>(7,627)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades operación			
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras de valores disponibles para la venta		-	(256,866)
Redención de valores disponibles para la venta		611	-
Mobiliario y equipo, neto		1,060	(3,496)
		<u>1,671</u>	<u>(260,362)</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>-</u>	<u>500,000</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(106,904)	232,011
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		<u>247,977</u>	<u>15,966</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u><u>141,073</u></u>	<u><u>247,977</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 2007

(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 Pacífica, 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 para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2008.

2. Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas

2.1 Normas y modificaciones efectivas en el período corriente

En el presente año, la Empresa han adoptado la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones la cual es efectiva para los informes anuales de los períodos que iniciaron el o después del 1 de enero de 2007.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

Adicionalmente la entidad adoptó las enmiendas hechas a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, relacionadas con las revelaciones de capital que fueron enmendadas conjuntamente con la emisión de la NIIF 7.

El impacto de la adopción de la NIIF 7 y los cambios a la NIC 1 se han hecho para ampliar las revelaciones presentadas en estos estados financieros relacionadas con los instrumentos financieros de la Empresa y la administración del capital.

Existen cuatro interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) las cuales son efectivas para el período actual. Estas son:

- CINIIF 7 Aplicación del Enfoque de Reexpresión establecido en la NIC 29, Reportes Financieros en Economías Hiperinflacionarias;
- CINIIF 8 Alcance de la NIIF 2;
- CINIIF 9 Reevaluación de Derivados Incorporados;
- CINIIF 10 Información Financiera Interina y Deterioro;

La adopción de estas interpretaciones no dio lugar a cambios en las políticas contables de la Empresa.

2.2 Normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas

A la fecha de la autorización de estos estados financieros, se han emitido normas interpretaciones que son relevante a las operaciones de la Empresa y que son efectiva para los próximos períodos contables. Dichas normas e interpretaciones no han sido adoptadas anticipadamente por la Empresa y se detallan a continuación:

- NIIF 8 Segmentos Operativos - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.
- CINIIF 11 - NIIF 2 - Transacciones con Acciones de Tesorería y Grupo - Efectiva 1 de marzo de 2007.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

- CINIIF 13 - Programas para Clientes Leales - Efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2008.
- CINIIF 14 - NIC 19 - El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción - Efectiva 1 de enero de 2008.
- NIC 1 - Presentación de estados financieros - Cambios efectivos a partir del 1 de enero de 2009.
- NIC 23 (Revisada) Costo de Préstamos - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas serán adoptados 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

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, han sido las siguientes:

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

3.2 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparado bajo la base del costo histórico, excepto por los "valores disponibles para la venta", las cuales se presentan a su valor razonable.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

3.3 *Moneda funcional*

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.4 *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.

Las ganancias o pérdidas que surjan 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, con excepción de las pérdidas por deterioro, intereses calculado usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera que son reconocidos directamente en 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.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

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.

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 son reconocidos 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.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

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.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del balance de situación. 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.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(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 balance general 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.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

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.

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

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 expuesto la Empresa. Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgos
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Recursos Humanos
- Comité de Gerencia Superior

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

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, S.A. 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.

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.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

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 mantiene obligaciones con costo financiero. La tasa efectiva de los valores disponibles para la venta es de 3.397% (2006: 0.26%) y con vencimiento en el 2008.

El Comité de Activos y Pasivos revisa periódicamente la exposición al riesgo de tasa de interés.

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 balance de situación:

- *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.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

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 inversiones 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 2007

(En balboas)

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	<u>Directores y personal gerencia clave</u>	<u>Empresas relacionadas</u>
31 de diciembre de 2007:		
Activos		
Depósitos a la vista en bancos	-	93,120
Gastos generales y administrativos		
Salarios y otros beneficios	239,374	-
Servicios profesionales	-	50,400
31 de diciembre de 2006:		
Activos		
Depósitos a la vista en bancos	-	215,716
Gastos generales y administrativos		
Salarios y otros beneficios	198,662	-
Servicios profesionales	-	39,758
Activos fuera de balance		
Activo bajo custodia - 2007	438,722	15,527,035
Activo bajo custodia - 2006	2,646,331	6,222,274

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos consiste en:

	2007	2006
Efectivo	250	250
Depósitos a la vista:		
Metrobank, S.A.	93,120	215,716
Banco General, S.A.	14,106	20,550
Pershing, LLC	<u>33,597</u>	<u>11,461</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u><u>141,073</u></u>	<u><u>247,977</u></u>

9. Valores disponibles para la venta

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

	2007	2006
<u>Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>		
Acciones de Central Latinoamérica da Valores, S. A.	10,140	10,140
Treasury Bill - de los Estados Unidos de Norte América	<u>246,115</u>	<u>248,587</u>
	<u><u>256,255</u></u>	<u><u>258,727</u></u>

Los Títulos - "Treasury Bill" se encuentran en la cuenta de inversión con Pershing LLC, el cual mantienen vencimiento hasta mayo de 2008 (2006: abril de 2007) y devenga una tasa de 3.40% (2006: 4.98%).

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

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

	2007	2006
Saldo al inicio del año	258,727	256,866
Adiciones	490,067	-
Redenciones	(490,678)	-
Cambios en el valor razonable, neto	<u>(1,861)</u>	<u>1,861</u>
Saldo al final del año	<u>256,255</u>	<u>258,727</u>

10. Acciones comunes

El capital autorizado de la Empresa lo componen 1,000 acciones comunes, con valor nominal de B/.1000. Emitidas y en circulación 750 acciones equivalente a B/.750,000.

11. 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 2007, 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.

El gasto del impuesto sobre la renta para el año 2007 es de B/.10,000 y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 4.30%. Al 31 de diciembre de 2006, la empresa genero pérdida.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007

(En balboas)

Para el año 2007, el impuesto sobre la renta antes del impuesto sobre renta corriente se presenta de la siguiente forma:

Total ingresos bruto	394,773
Menos: total de ingresos excentos	<u>(237,385)</u>
Total de ingresos gravables (100%)	157,388
Menos: 95.33%	<u>(150,045)</u>
Renta neta gravable (4.67%)	<u>7,343</u>
Impuesto causado alternativo (CAIR)	<u><u>2,203</u></u>

* * * * *