

Eurovalores, S.A.

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

Estados financieros por el año
terminado el 31 de diciembre de 2010 e
Informe de los Auditores Independientes del
10 de marzo de 2011

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

Eurovalores, S.A.

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

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros 2010**

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 el patrimonio del accionista	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 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 estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y los estados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

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, y por el control interno que la administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

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 del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante 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 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 proporcionar una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Eurovalores, S.A.** al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



10 de marzo de 2011
Panamá, Rep. de Panamá

Eurovalores, S.A.

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

Estado de situación financiera**31 de diciembre de 2010**

(En balboas)

	Notas	2010	2009
Activos			
Efectivo		250	250
Depósito en bancos	7	<u>115,610</u>	<u>421,891</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	<u>115,860</u>	<u>422,141</u>
Valores disponibles para la venta	9	277,000	24,200
Mobiliario y equipo, neto		5,023	5,438
Otros activos	10	<u>19,580</u>	<u>63,357</u>
Total de activos		<u><u>417,463</u></u>	<u><u>515,136</u></u>
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos:			
Otros pasivos	11	<u>51,449</u>	<u>163,976</u>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	12	950,000	950,000
Cambios en valores disponibles para la venta	9	16,860	14,060
Déficit acumulado		<u>(600,846)</u>	<u>(612,900)</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>366,014</u>	<u>351,160</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u><u>417,463</u></u>	<u><u>515,136</u></u>
Fondos administrado cuenta local	13	<u>64,810,628</u>	<u>43,993,766</u>
Fondos administrado cuenta extranjera	13	<u><u>30,898,218</u></u>	<u><u>22,931,433</u></u>

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

Eurovalores, S.A.

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

Estados de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(En balboas)

	Nota	2010	2009
Ingresos por interes y comisiones:			
Intereses sobre inversiones		768	-
Comisiones		<u>488,773</u>	<u>263,076</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>489,541</u>	<u>263,076</u>
Gasto de comisiones		<u>220,344</u>	<u>141,916</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		<u>269,197</u>	<u>121,160</u>
Otros ingresos		<u>626</u>	<u>625</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>269,823</u>	<u>121,785</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	7	155,216	139,597
Honorarios y servicios profesionales	7	52,399	39,026
Impuestos varios		18,449	11,411
Depreciación		2,738	2,739
Comunicaciones y correos		2,490	2,842
Seguros		2,894	2,775
Transporte y movilización		-	2,126
Papelería y útiles de oficina		2,910	1,321
Mantenimiento a sistema de información		16,034	10,378
Otros		<u>4,639</u>	<u>1,478</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>257,769</u>	<u>213,693</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		12,054	(91,908)
Impuesto sobre la renta	14	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>12,054</u>	<u>(91,908)</u>

Las notas que se acompañan forman 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 2010

(En balboas)

	Nota	2010	2009
Utilidad (pérdida) neta		12,054	(91,908)
Otras utilidades integrales:			
Cambio neto en valores disponibles para la venta	9	<u>2,800</u>	<u>(14,060)</u>
Total de utilidades (resultados) integrales neta		<u><u>14,854</u></u>	<u><u>(105,968)</u></u>

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

Eurovalores, S.A.

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

Estado de cambios en el patrimonio del accionista**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010**

(En balboas)

	Acciones comunes	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Déficit acumulado	Total de patrimonio del accionista
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>850,000</u>	<u>-</u>	<u>(520,992)</u>	<u>329,008</u>
Más resultado integral compuesto por:				
Cambios netos en valores	-	14,060	-	14,060
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(91,908)</u>	<u>(91,908)</u>
Total de resultados integrales del año	<u>-</u>	<u>14,060</u>	<u>(91,908)</u>	<u>(77,848)</u>
Emisión de acciones	<u>100,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>100,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>950,000</u>	<u>14,060</u>	<u>(612,900)</u>	<u>351,160</u>
Más resultado integral compuesto por:				
Cambios netos en valores	-	2,800	-	2,800
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,054</u>	<u>12,054</u>
Total de resultados integrales del año	<u>-</u>	<u>2,800</u>	<u>12,054</u>	<u>14,854</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>950,000</u>	<u>16,860</u>	<u>(600,846)</u>	<u>366,014</u>

Las notas que se acompañan forman 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 2010

(En balboas)

	Notas	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta		12,054	(91,908)
Depreciación		2,738	2,739
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución (aumento) en otros activos		43,778	(39,119)
(Disminución) aumento en otros pasivos		<u>(112,528)</u>	<u>108,249</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades operaciones		<u>(53,958)</u>	<u>(20,039)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras de valores disponibles para la venta	9	(250,000)	-
Redención de valores disponibles para la venta	9	-	249,365
Mobiliario y equipo, neto		<u>(2,323)</u>	<u>(33)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión		<u>(252,323)</u>	<u>249,332</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
producto de la emisión de acciones comunes		<u>-</u>	<u>100,000</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(306,281)</u>	<u>329,293</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>422,141</u>	<u>92,848</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	<u>115,860</u>	<u>422,141</u>

Las notas que se acompañan forman 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 2010

(En balboas)

1. Información general

Eurovalores, S.A. (la “Empresa”) fue constituida en la República de Panamá el 21 de abril de 2005 e 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 la República de Panamá de acuerdo a la Resolución CNV-187-05 de la Comisión Nacional de Valores de fecha 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.

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

2.1 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

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

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

- *NIC 24 - Revelaciones de Partes Relacionadas - (Revisada en 2009)* - Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.
- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición* - NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en Noviembre 2009 y enmendada en Octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros. NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores.

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

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

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

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

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 *Base de presentación*

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

3.2 *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.

3.3 *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 2010

(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 el 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 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.

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 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.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(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.

3.5 *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.

3.6 *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.

3.7 *Deterioro de los valores disponibles para la venta*

A la fecha de los estados financieros, 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 clasificado 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 2010

(En balboas)

3.8 *Mobiliario y equipo*

El mobiliario y equipo se presenta 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

3.9 *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.

3.10 *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.

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 2010

(En balboas)

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 expuesta la Empresa. Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgos y Cumplimiento

Adicionalmente, la Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos 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 está 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 Pershing, LLC. Los valores están colocados en mercado de Estados Unidos de 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 está limitado con su accionista.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(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, la Empresa está expuesta 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.

El Comité de Riesgo 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 estado 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.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

- *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 al costo se resume a continuación:

	2010		2009	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos				
Efectivo en caja y depósitos en bancos	<u>115,860</u>	<u>115,860</u>	<u>422,141</u>	<u>422,141</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 fuente 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.
- 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).

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

- 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>Medición utilizada</u>			
	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<u>2010</u>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>277,000</u>	<u>-</u>	<u>277,000</u>	<u>-</u>
<u>2009</u>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>24,200</u>	<u>-</u>	<u>24,200</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 inversiones disponibles para la venta - La Empresa determina qué inversiones de deuda y capital disponible para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué 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, financieros y operativos.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	2010	2009
<i>Estado de situación financiera</i>		
Activos		
Depósitos a la vista en bancos	<u>112,122</u>	<u>89,627</u>
<i>Estado de resultados</i>		
Gastos generales y administrativos		
Salarios y otros beneficios	<u>11,482</u>	<u>8,788</u>
Servicio administrativo	<u>36,000</u>	<u>36,000</u>
Activos fuera del estado de situación financiera		
Activos bajo custodia	<u>31,814,234</u>	<u>13,438,370</u>

8. Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo

El efectivo y depósitos en bancos y equivalentes de efectivo consiste en:

	2010	2009
Efectivo	250	250
Depósitos a la vista:		
Metrobank, S.A.	112,122	89,627
Banco General, S.A.	-	749
Pershing, LLC	<u>3,488</u>	<u>331,515</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>115,860</u>	<u>422,141</u>

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

9. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta que cotizan en bolsa están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	Costo	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor razonable
2010			
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	10,140	16,860	27,000
US Treasury Bill	<u>250,000</u>	<u>-</u>	<u>250,000</u>
	<u>260,140</u>	<u>16,860</u>	<u>277,000</u>
2009			
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	10,140	14,060	24,200
US Treasury Bill	<u>250,000</u>	<u>(250,000)</u>	<u>-</u>
	<u>260,140</u>	<u>(235,940)</u>	<u>24,200</u>

La empresa adquirió una participación de 100 acciones de Central Latinoamericana de Valores, S.A., como parte del procedimiento establecido por esta entidad para ofrecer servicio de custodia, compensación, liquidación y administración electrónica de títulos valores por un total de B/.10,139. Al cierre de diciembre de 2010 dichas acciones reflejaron cambios en valores por B/.16,860. Además la Empresa adquirió letras del tesoro de los Estados Unidos - *US Treasury Bill* por B/.250,000 el cual se encuentran en la cuenta de inversión con Pershing LLC, cuyo vencimiento es en febrero de 2011.

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta de resume a continuación:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	24,200	259,505
Adiciones	250,000	-
Redenciones	-	(249,365)
Cambios en el valor razonable	<u>2,800</u>	<u>14,060</u>
Saldo al final del año	<u>277,000</u>	<u>24,200</u>

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

10. Otros activos

A continuación el detalle de los otros activos:

	2010	2009
Cuentas por cobrar	-	53,186
Comisiones por cobrar	13,147	7,835
Otros	<u>6,433</u>	<u>2,336</u>
Total	<u><u>19,580</u></u>	<u><u>63,357</u></u>

11. Otros pasivos

A continuación el detalle de los otros pasivos:

	2010	2009
Acreedores varios	2,027	129,372
Cuentas por pagar prestaciones laborales	3,564	2,359
Impuesto sobre la renta	2,614	1,945
Provisiones laborales	<u>43,244</u>	<u>30,300</u>
Total	<u><u>51,449</u></u>	<u><u>163,976</u></u>

12. Acciones comunes

El capital autorizado de la Empresa está constituido por 1,000 acciones comunes, con valor nominal de B/.1000 cada una. Emitidas y en circulación 950 acciones equivalente a B/.950,000.

Eurovalores, S.A.

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

13. Activos bajo administración y custodia o valores bajo custodia

La Empresa amparada en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores, ofrece el servicio de intermediación, administración o custodia de valores a terceros. Al 31 de diciembre de 2010, el valor de los activos mantenidos bajo custodia asciende a B/.95,708,846 y los mismos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la compañía. (2009: B/.66,925,199).

14. 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 al 31 de diciembre de 2010, 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 impuestos 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.

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

Durante el año 2010 y 2009, la empresa no generó renta gravable por lo que no incurrió en gastos de impuesto sobre la renta.

15. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros para el período terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por la Junta Directiva, y autorizados para su emisión el 10 de marzo de 2011.

* * * * *