

## **Eurovalores, S.A.**

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

**Dictamen de los Auditores Independientes**

**Estados financieros**

Años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Deloitte - Panamá

## **Eurovalores, S.A.**

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

### **Dictamen de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2006 y 2005**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Dictamen de los Auditores Independientes	1-2
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en patrimonio de accionista	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-17

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Eurovalores, S.A.,  
su Accionista y Junta Directiva

### Informe de los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Eurovalores, S.A. que incluyen los balances generales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la administración para 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 relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables conforme a las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos selectivos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa de los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad para diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno.

## **Deloitte.**

Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración, así como la evaluación de 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 nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Eurovalores, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Como se indica en la nota 4, los estados financieros que se acompañan del año 2005, han sido reexpresados.



27 de marzo de 2007  
Panamá, Rep. de Panamá

## Eurovalores, S.A.

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

### Balances generales

31 de diciembre de 2006 y 2005

Activos	Notas	2006	2005 (Reexpresado)
Efectivo		B/. 250	B/.
Depósito en bancos	5,6	247,727	15,966
Inversiones en valores	16	258,727	
Mobiliario y equipo, neto	7	14,496	17,699
Otros activos		<u>4,589</u>	<u>13,311</u>
Total de activos		<u>B/. 525,789</u>	<u>B/. 46,976</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos			
Otros pasivos		<u>B/. 90,020</u>	<u>B/. 17,631</u>
Total de pasivos		<u>90,020</u>	<u>17,631</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	8	750,000	250,000
Cambios acumulativos en el valor razonable de las inversiones en valores	15	1,861	
Déficit acumulado		<u>(316,092)</u>	<u>(220,655)</u>
Total de patrimonio		<u>435,769</u>	<u>29,345</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>B/. 525,789</u>	<u>B/. 46,976</u>
Fondos administrado cuenta local		<u>B/. 13,304,410</u>	<u>B/.</u>
Fondos administrado cuenta extranjera		<u>B/. 2,744,506</u>	<u>B/.</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

## **Eurovalores, S.A.**

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

### **Estados de resultados**

**Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005  
al 31 de diciembre de 2005**

---

	<b>Notas</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b> <b>(Reexpresado)</b>
Ingresos:			
Comisiones		B/. 380,713	B/. 8,744
Intereses sobre inversiones		11,179	
Otros ingresos		5,417	
Dividendos ganados		<u>500</u>	<u>          </u>
<b>Total de ingresos</b>		<u><b>397,809</b></u>	<u><b>8,744</b></u>
Gastos:			
Comisiones		(61,974)	(1,080)
Gastos de personal y otros gastos	4,9	<u>(431,272)</u>	<u>(228,319)</u>
<b>Total de gastos</b>		<u><b>(493,246)</b></u>	<u><b>(229,399)</b></u>
<b>Pérdida neta</b>		<u><b>B/. (95,437)</b></u>	<u><b>B/. (220,655)</b></u>

Las notas son parte de los estados financieros.

**Eurovalores, S.A.**

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

**Estados de cambios en patrimonio****Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005  
al 31 de diciembre de 2005**

	Nota	Acciones comunes	Ganancia por valuacion	Déficit acumulado	Total de patrimonio
Saldo al comienzo del período		B/.	B/.	B/.	B/.
Emisión de acciones comunes		250,000			250,000
Pérdida neta, reexpresada (véase nota 4)				(220,655)	(220,655)
Saldo al 31 de diciembre de 2005, reexpresado (véase nota 4)		250,000		(220,655)	29,345
Emisión de acciones comunes		500,000			500,000
Pérdida neta				(95,437)	(95,437)
Reserva de revaluación	15		1,861		1,861
Saldo al 31 de diciembre de 2006		<u>B/. 750,000</u>	<u>B/. 1,861</u>	<u>B/. (316,092)</u>	<u>B/. 435,769</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

## Eurovalores, S.A.

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

### Estados de flujos de efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005  
al 31 de diciembre de 2005

	Notas	2006	2005 (Reexpresado)
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Pérdida neta		B/. (95,437)	B/. (220,655)
Partidas para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	7	6,699	2,368
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Otros activos		8,722	(13,311)
Otros pasivos		<u>72,389</u>	<u>17,631</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(7,627)</u>	<u>(213,967)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Incremento en inversión en valores		(256,866)	
Adquisición de mobiliario, equipo	7	<u>(3,496)</u>	<u>(20,067)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(260,362)</u>	<u>(20,067)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones comunes	8	<u>500,000</u>	<u>250,000</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>500,000</u>	<u>250,000</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		232,011	15,966
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	6	<u>15,966</u>	<u>                    </u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>B/. 247,977</u>	<u>B/. 15,966</u>

Las notas son parte de los estados financieros.

## **Eurovalores, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005 al 31 de diciembre de 2005**

---

#### **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. La Empresa mantiene acuerdo de custodia y corresponsalía con Pershing LLC, subsidiaria del Bank of New York, para el manejo de las operaciones de bolsa de sus clientes a partir del año 2006.

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

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. Base de presentación**

Los estados financieros son presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros del año 2006 han sido formulados a partir de los registros de contabilidad sistematizados mantenidos por la Empresa.

- a. ***Comparación de la información*** - Conforme a lo exigido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) No.1, la información contenida en estos estados financieros referida al año 2006 se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al año 2005 y, por consiguiente, no constituye los estados financieros anuales de la Empresa del año 2005.
- b. ***Fuentes principales de estimaciones realizadas y responsabilidad de los estados financieros*** - La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Empresa.

En los estados financieros correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Administración de la Empresa, ratificadas posteriormente por su administración, para cuantificar algunos

## **Eurovalores, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005 al 31 de diciembre de 2005**

---

de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Inversiones en valores
- La vida útil del mobiliario y equipo
- Prestaciones laborales

Estas estimaciones se realizaron con la información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados y es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (aumentar o disminuir) en los próximos años, lo que se haría conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No. 8 de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas del estado de resultados.

- c. ***Normas y modificaciones a las normas publicadas que no están aún vigentes*** - Algunas nuevas normas y modificaciones a normas existentes han sido publicadas, obligatorias para los períodos que inician el 1º de enero de 2007, las cuales la Empresa no ha adoptado de manera anticipada:

NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones y una modificación a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros - Divulgaciones del Capital. La NIIF 7 introduce nuevas revelaciones sobre la información cualitativa y cuantitativa en la exposición de los riesgos derivados de los instrumentos financieros. La NIIF 7 reemplaza la NIC 30, Revelaciones de Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares y los requerimientos de revelaciones requeridos por la NIC 32 - Instrumentos Financieros: Revelaciones y Presentación. Esta norma es aplicable a todas las entidades que reportan bajo NIIF y la misma será adoptada por la Empresa a partir de la fecha en que entre en vigencia.

- d. ***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.

## **Eurovalores, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005 al 31 de diciembre de 2005**

---

#### **3. Políticas de contabilidad significativas**

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

a. *Transacciones de inversión* - Las transacciones de inversión de la Empresa (transacciones propias) son registradas a la fecha de la negociación como si hubieran sido liquidadas. Las ganancias y pérdidas que surgen de las inversiones y transacciones de bienes contratadas a cuenta y riesgo de la Empresa son reportadas en base a la fecha de la negociación. Las transacciones de inversiones de los clientes recibidas en custodia (transacciones de agencias) son registradas en base a la fecha de negociación, registrando a esa fecha las comisiones ganadas y gastos incurridos.

b. *Activos financieros*

La Empresa ha clasificado sus activos financieros como activos financieros disponibles para la venta. La Administración determina la clasificación de sus inversiones al hacer el reconocimiento inicial.

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

Estos valores son medidos inicialmente a valor razonable más los costos de transacción y son dados de baja cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo del activo financiero han expirado o cuando la Empresa transfiera sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad.

Las ganancias o pérdidas producto de un cambio en su valor razonable son directamente reconocidas en el patrimonio (reserva de revaluación), hasta que se haya dispuesto de la inversión o sea determinado un deterioro.

Las participaciones en el capital de otras empresas cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen a su costo de adquisición, ajustado, en caso de ser necesario, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

## **Eurovalores, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005 al 31 de diciembre de 2005**

---

- **Valor razonable** - Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua, e informadas en la materia, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Para las inversiones negociadas en mercados financieros organizados, la Empresa determina su valor razonable por referencia a los precios de mercado cotizados en la bolsa de valores el último día de negociación.
- c. **Mobiliario y equipo** - El mobiliario y equipo se presentan al costo menos 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 con base en las siguientes tasas de depreciación:

	Años
Mobiliario y equipo	10
Equipo de cómputo	3

- d. **Equivalentes de efectivo** - A efectos de la presentación de los estados de flujos de efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y saldos con bancos.

#### **4. Ajustes a períodos anteriores**

Posteriormente a la emisión de los estados financieros del año 2005, la administración del Banco ha determinado ajustes para corregir los estados financieros previamente emitidos producto de gastos no reconocidos en el período en que fueron incurridos. Producto de dicho ajuste las utilidades retenidas al inicio del año 2006 han sido ajustadas por B/.18,846; además, de algunas partidas en el balance general consolidado y estado consolidado de resultados para el año 2005, período al que corresponden dichos gastos, los cuales fueron registrados en libros al inicio del año 2006.

## Eurovalores, S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005 al 31 de diciembre de 2005

---

#### 5. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	<b>Directores y personal gerencia clave</b>	<b>Empresas relacionadas</b>
<b>31 de diciembre de 2006:</b>		
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>B/. 215,966</u>	<u>B/. 215,966</u>
Activo bajo custodia	<u>B/. 2,646,331</u>	<u>B/. 6,222,274</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Salarios y otros beneficios	<u>B/. 198,662</u>	<u>B/.</u>
Servicios administrativos	<u>B/.</u>	<u>B/. 39,758</u>
<b>31 de diciembre de 2005: (reexpresado)</b>		
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>B/.</u>	<u>B/. 9,384</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Salarios y otros beneficios	<u>B/. 66,712</u>	<u>B/.</u>
Servicios administrativos	<u>B/.</u>	<u>B/. 1,035</u>

## Eurovalores, S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005  
al 31 de diciembre de 2005

---

#### 6. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos al 31 de diciembre de 2006 consiste en:

	2006	2005
Depósitos a la vista:		
Metrobank, S.A.	B/. 215,716	B/. 9,384
Banco General, S.A.	20,550	6,582
Banco Extranjero ( Pershing)	<u>11,461</u>	<u>          </u>
	<u>B/. 247,727</u>	<u>B/. 15,966</u>

#### 7. Mobiliario y equipo

El detalle de mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2006, se presenta a continuación:

	Mobiliario y equipo
<b>Costo</b>	
Al 31 de diciembre de 2005	B/. 20,067
Aumentos	<u>3,496</u>
Al 31 de diciembre de 2006	23,563
<b>Depreciación acumulada</b>	
Al 31 de diciembre de 2005	(2,368)
Aumentos	<u>(6,699)</u>
Al 31 de diciembre de 2006	<u>(9,067)</u>
<b>Valor neto en libros</b>	
Al 31 de diciembre de 2006	<u>B/. 14,496</u>
Al 31 de diciembre de 2005	<u>B/. 17,699</u>

## Eurovalores, S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005 al 31 de diciembre de 2005

---

#### 8. Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2006, el capital autorizado de la Empresa lo componen 1,000 acciones comunes, con valor nominal de B/.1000; emitidas y en circulación 750 acciones. El capital pagado era de B/.750,000.

#### 9. Gastos

El detalle de gastos al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2006	2005 (Reexpresado)
<b>Gastos de personal:</b>		
Salarios	B/. 234,543	B/. 109,791
Bonificación	6,356	
Décimo tercer mes	27,293	7,019
Prestaciones laborales	14,907	19,406
Capacitación	1,150	5,950
	<u>284,249</u>	<u>142,166</u>
<b>Otros gastos:</b>		
Honorarios	54,657	48,983
Útiles y papelería	6,206	5,770
Alquileres	3,540	4,197
Propaganda y promoción	31,584	3,990
Reparación y mantenimiento	1,865	3,882
Servicios públicos	9,972	3,851
Depreciación	6,699	2,368
Gastos de viaje		3,197
Impuestos	662	7,368
Otros	31,838	2,547
	<u>147,023</u>	<u>86,153</u>
Total	<u>B/. 431,272</u>	<u>B/. 228,319</u>

## Eurovalores, S.A.

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

### Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005 al 31 de diciembre de 2005

---

#### 10. Análisis de vencimientos

Los vencimientos se detallan a continuación:

	Hasta 3 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
<b>Perfil de vencimiento</b>					
<b>31 de diciembre de 2006:</b>					
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 247,977	B/.	B/.	B/.	B/. 247,977
Inversión en valores	246,727			12,000	258,727
Mobiliario y equipo, neto				14,496	14,496
Otros activos				4,589	4,589
Total de activos	<u>B/. 494,704</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 31,085</u>	<u>B/. 525,789</u>
Pasivos y patrimonio de accionista					
Otros pasivos	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 90,020</u>	<u>B/. 90,020</u>
Total de pasivos	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 90,020</u>	<u>B/. 90,020</u>
Margen de liquidez neta	<u>B/. 494,704</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. (58,935)</u>	<u>B/. 435,769</u>
<b>31 de diciembre de 2005: (reexpresado)</b>					
Total de activos	B/. 15,966	B/.	B/.	B/. 31,010	B/. 46,976
Total de pasivos				17,631	17,631
Margen de liquidez neta	<u>B/. 15,966</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 13,379</u>	<u>B/. 29,345</u>

#### 11. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo entre un comprador y un vendedor debidamente informados o puede ser cancelada una obligación entre un deudor y un acreedor que tienen suficiente información y que realizan una transacción libre. A la fecha del balance general el valor razonable de los activos y pasivos financieros se aproxima a su valor de registro.

## **Eurovalores, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005 al 31 de diciembre de 2005**

---

#### **12. Administración de riesgos de instrumentos financieros**

La Empresa se dedicó durante su período de operación en 2006 a la intermediación de valores a favor de sus clientes. Dicha actividad genera ciertos riesgos de los cuales tiene conocimiento la administración. El riesgo de crédito, riesgos de contraparte y riesgos operacionales son los más significativos.

Riesgo de crédito entendido como la posibilidad de que el emisor de un valor no cumpla con el pago en el término y condiciones bajo las cuales fue estructurado el activo. En la matriz existen políticas que limitan la exposición por emisor. Existen Comités de Inversiones donde se analizan las tendencias de los mercados y las condiciones específicas de los emisores de valores.

Riesgo de contraparte entendido como la posibilidad de que una entidad con la cual la Empresa convenga la realización de la transacción, incumpla los compromisos adquiridos y se niegue a cumplir las obligaciones de compra o de venta que previamente ha pactado.

Riesgo operacional entendido como la realización de transacciones con clientes que no han pasado un proceso de control interno en temas como lavado de activos.

En el corto período de operación de la Empresa en 2006, no se identificaron riesgos significativos en los aspectos anteriormente mencionados. La Empresa no asumió riesgos patrimoniales de exposición de sus activos propios a las fluctuaciones de los mercados.

#### **13. Contratos de arrendamiento operacional**

Pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en los resultados del período

B/3,540

## **Eurovalores, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005 al 31 de diciembre de 2005**

---

#### **14. Principales leyes y regulaciones aplicables**

##### *Ley que regula el mercado de valores en la República de Panamá.*

Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, publicado en la Gaceta Oficial No.23.837 de 10 de julio de 1999, se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores en la República de Panamá.

#### **15. Reserva de revaluación**

La ganancia de valuación para las inversiones en valores permanentes se detalla a continuación:

	<b>2006</b>
Ganancias netas no realizadas	B/. 1,861
Pérdidas netas no realizadas	<u>                    </u>
Movimiento neto durante el año	<u><u>B/. 1,861</u></u>

#### **16. Inversión en valores**

El acuerdo de corresponsalía firmado en el mes de febrero de 2006 con Pershing LLC, requiere de un depósito en efectivo o una inversión por la suma de B/. 250,000 para respaldar las operaciones que la empresa lleva a cabo con clientes, instituciones y transacciones en moneda extranjera. Para dar cumplimiento a este acuerdo, Eurovalores invirtió en un Treasury Bill con vencimiento en abril de 2007, el cual devenga una tasa de 4.977053% y cuyo valor razonable es B/.246,727 al 31 de diciembre de 2006.

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. El costo de estas acciones suman B/.10,139 y su valor razonable totaliza B/.12,000.

## **Eurovalores, S.A.**

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

### **Notas a los estados financieros**

**Año terminado el 31 de diciembre de 2006 y por el período del 31 de agosto de 2005 al 31 de diciembre de 2005**

---

#### **17. Impuesto sobre la renta**

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias producto de operaciones en la Bolsa de Valores de Panamá están exoneradas del impuesto sobre la renta en virtud del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, título XVII, Artículo No. 269.

La declaración del impuesto sobre la renta de la Empresa está sujeta a revisión por las autoridades fiscales para el período terminado el 31 de diciembre de 2006, según regulaciones vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal, la Empresa tiene derecho a deducirse la pérdida fiscal del año 2005 en los cinco (5) períodos fiscales siguientes a razón del 20% de pérdida por año; sin embargo la Empresa no ha registrado activo por impuesto sobre la renta diferido, ya que de acuerdo a estimaciones de la administración, ésta no espera generar renta sujeta al impuesto sobre la renta en el corto plazo.

#### **18. Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 27 de marzo de 2007.

\* \* \* \* \*