



# **Eurovalores, S.A.**

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

## **Informe de los Auditores Independientes**

### **Estados financieros**

31 de diciembre de 2008

Deloitte - Panamá

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

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

# **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2008**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
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 - 19

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Teléfono: (507) 303-4100  
Facsímile: (507) 269-2386  
www.deloitte.com/pa

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 2008 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 2008, 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.



13 de marzo de 2009  
Panamá, Rep. de Panamá

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

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

### **Balance general**

**31 de diciembre de 2008**

(En balboas)

	<b>Notas</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Activos</b>			
Efectivo	8	250	250
Depósitos en bancos	7 y 8	<u>92,598</u>	<u>140,823</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		<u>92,848</u>	<u>141,073</u>
Valores disponibles para la venta	9	259,505	256,255
Mobiliario y equipo, neto		8,144	9,041
Otros activos	10	<u>24,238</u>	<u>8,870</u>
Total de activos		<u><u>384,735</u></u>	<u><u>415,239</u></u>
<b>Pasivos y patrimonio del accionista</b>			
Pasivos:			
Otros pasivos	11	<u>55,727</u>	<u>37,930</u>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	12	850,000	750,000
Déficit acumulado		<u>(520,992)</u>	<u>(372,691)</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>329,008</u>	<u>377,309</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u><u>384,735</u></u>	<u><u>415,239</u></u>
Fondos administrado cuenta local		<u>18,535,690</u>	<u>19,142,109</u>
Fondos administrado cuenta extranjera		<u>5,903,531</u>	<u>4,973,254</u>

Las notas que se acompañan son 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 2008

(En balboas)

	Notas	2008	2007
Ingresos por interes y comisiones:			
Intereses sobre inversiones		6,323	9,322
Comisiones		<u>226,245</u>	<u>384,607</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		232,568	393,929
Gasto de comisiones		<u>86,844</u>	<u>101,030</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		145,724	292,899
Otros ingresos		<u>-</u>	<u>845</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>145,724</u>	<u>293,744</u>
Gasto generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	138,850	187,514
Prestaciones laborales		50,034	49,531
Prima de antigüedad		3,175	1,624
Honorarios y servicios profesionales		13,051	21,715
Gasto de servicio administrativo	7	50,400	50,400
Impuestos		11,601	16,336
Depreciación		4,167	4,395
Servicios de comunicación		4,662	4,532
Seguros		4,206	5,344
Papelería y útiles de oficina		608	1,349
Propaganda y promociones		4,924	1,114
Otros		<u>6,011</u>	<u>4,286</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>291,689</u>	<u>348,140</u>
Pérdida neta antes de impuesto sobre la renta		(145,965)	(54,396)
Impuesto sobre la renta	13	<u>(2,336)</u>	<u>(2,203)</u>
Pérdida neta		<u>(148,301)</u>	<u>(56,599)</u>

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

**Eurovalores, S. A.**

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

**Estados de cambios en patrimonio del accionista****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008**

(En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Cambios en valores disponibles para la venta</u>	<u>Total de patrimonio del accionista</u>
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	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,861)</u>	<u>(1,861)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	750,000	(372,691)	-	377,309
Emisión de acciones	100,000	-	-	100,000
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(148,301)</u>	<u>-</u>	<u>(148,301)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<u><u>850,000</u></u>	<u><u>(520,992)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>329,008</u></u>

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

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

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

### **Estados de flujos de efectivo**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008**

(En balboas)

	<b>Nota</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Pérdida neta		(148,301)	(56,599)
Ajuste por depreciación y amortización		4,167	4,395
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Aumento en otros activos		(15,368)	(4,281)
Aumento (disminución) en otros pasivos		17,797	(52,090)
Efectivo neto utilizado en las actividades operaciones		<u>(141,705)</u>	<u>(108,575)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compras de valores disponibles para la venta		(496,927)	(490,067)
Redención de valores disponibles para la venta		493,677	490,678
Mobiliario y equipo, neto		<u>(3,270)</u>	<u>1,060</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión		<u>(6,520)</u>	<u>1,671</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
<b>producto de la emisión de acciones comunes</b>		<u>100,000</u>	<u>-</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(48,225)	(106,904)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>141,073</u>	<u>247,977</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u><u>92,848</u></u>	<u><u>141,073</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 2008**

(En balboas)

---

#### **1. Información general**

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

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

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

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

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el 9 de marzo de 2009.

#### **2. Normas, enmiendas e interpretaciones a normas existentes que aún no son efectivas y no han sido adoptadas anticipadamente por el Empresa**

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

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

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

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

**31 de diciembre de 2008**

(En balboas)

---

- NIIF 8 - Segmentos Operativos - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.
- NIC 1 - Presentación de Estados Financieros - Cambios efectivos a partir del 1 de enero de 2009.
- CINIIF 2 - Pagos Basados en Acciones - Efectiva a partir de 1 de enero de 2009.
- NIC 27 - Estados Financieros Consolidados e Individuales - Efectiva a partir de 1 de julio de 2009.
- NIC 32 - Instrumentos Financieros - Cambio efectivo a partir de 1 de julio de 2009.

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

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

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, 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 2008**

(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.

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.

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 consolidado 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 2008**

(En balboas)

---

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

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

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

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

**31 de diciembre de 2008**

(En balboas)

---

#### **3.7 *Ingreso por comisiones***

Generalmente, las comisiones se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado.

#### **3.8 *Deterioro de los valores disponibles para la venta***

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

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

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

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

**31 de diciembre de 2008**

(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.

## **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 2008**

(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 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

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.

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

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

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

**31 de diciembre de 2008**

(En balboas)

---

#### **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.

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

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable* - El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La Empresa no está expuesta a los riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés, ya que no mantienen obligaciones con costo financiero. La tasa efectiva de los valores disponibles para la venta es de 0.26% (2007: 3.397%) y con vencimiento en el 2009.

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

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

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

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

**31 de diciembre de 2008**

(En balboas)

---

#### **5. Valor razonable de los instrumentos financieros**

La Administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el 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.

#### **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 2008**

(En balboas)

---

#### **7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas**

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

	<b>Directores y personal gerencia clave</b>	<b>Empresas relacionadas</b>
<b>31 de diciembre de 2008:</b>		
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista en bancos	-	71,457
<b>Gastos</b>		
Comisiones	23,128	-
Salarios y otros remuneraciones	46,863	-
Gasto de servicio administrativo	-	50,400
<b>31 de diciembre de 2007:</b>		
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista en bancos	-	93,120
<b>Gastos</b>		
Comisiones	46,878	-
Salarios y otros remuneraciones	192,496	-
Gasto de servicio administrativo	-	50,400
<b>Activos fuera de balance</b>		
Activo bajo custodia - 2008	212,822	15,100,381
Activo bajo custodia - 2007	438,722	15,527,035

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

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

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

**31 de diciembre de 2008**

(En balboas)

---

#### **8. Efectivo y depósitos en bancos**

El efectivo y depósitos en bancos consiste en:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Efectivo	250	250
Depósitos a la vista:		
Metrobank, S.A.	71,457	93,120
Banco General, S.A.	824	14,106
Pershing, LLC	<u>20,317</u>	<u>33,597</u>
 Total de efectivo y depósitos en bancos	 <u><u>92,848</u></u>	 <u><u>141,073</u></u>

#### **9. Valores disponibles para la venta**

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<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>249,365</u>	<u>246,115</u>
	<u><u>259,505</u></u>	<u><u>256,255</u></u>

Los Títulos - "Treasury Bill" se encuentran en la cuenta de inversión con Pershing LLC, el cual mantienen vencimiento hasta diciembre de 2009 (2007: mayo 2008) y devenga una tasa de 0.26% (2007: 3.39%).

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

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

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

**31 de diciembre de 2008**

(En balboas)

---

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Saldo al inicio del año	256,255	258,727
Adiciones	496,927	490,067
Redenciones	(493,677)	(490,678)
Cambios en el valor razonable, neto	<u>-</u>	<u>(1,861)</u>
Saldo al final del año	<u><u>259,505</u></u>	<u><u>256,255</u></u>

#### **10. Otros activos**

A continuación el detalle de los otros activos:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Comisiones por cobrar	22,948	4,000
Intereses por cobrar	656	3,884
Otros	<u>634</u>	<u>986</u>
	<u><u>24,238</u></u>	<u><u>8,870</u></u>

#### **11. Otros pasivos**

A continuación el detalle de los otros pasivos:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Provisiones laborales:		
Décimo tercer mes, vacaciones y bonificación	34,060	19,966
Prima de antigüedad e indemnización	13,914	10,367
Seguro social, educativo y riesgo profesional	4,377	2,708
Impuesto sobre la renta	<u>3,376</u>	<u>4,889</u>
	<u><u>55,727</u></u>	<u><u>37,930</u></u>

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

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

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

**31 de diciembre de 2008**

(En balboas)

---

#### **12. Acciones comunes**

El capital autorizado de la Empresa lo componen 1,000 acciones comunes, con valor nominal de B/.1,000 cada una. Emitidas y en circulación 850 acciones equivalente a B/.850,000 (2007: 750 acciones equivalente a B/.750,000).

#### **13. Impuesto sobre la renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2008, 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 2008 es de B/.2,336 (2007:2,203) y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 1.57% (2007: 4.30%).

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

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

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

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

**31 de diciembre de 2008**

(En balboas)

---

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Total ingresos bruto	232,569	394,773
Menos: total de ingresos exentos	<u>(65,851)</u>	<u>(237,385)</u>
Total de ingresos gravables (100%)	166,718	157,388
Menos: 95.33%	<u>(158,932)</u>	<u>(150,045)</u>
Renta neta gravable (4.67%)	<u>7,786</u>	<u>7,343</u>
Impuesto causado alternativo (CAIR)	<u><u>2,336</u></u>	<u><u>2,203</u></u>

\* \* \* \* \*