

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

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

Estados Financieros por el año terminado el 31  
de diciembre de 2014 e Informe de los Auditores  
Independientes del 25 de febrero de 2015

# **Eurovalores, S.A.**

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

## **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 28

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Señores  
Accionistas y Junta Directiva de  
**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 2014, el estado de ganancias o pérdidas, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado 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 este estado financiero 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 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 fraudes o errores. 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. Así mismo, 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 proporcionar una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Eurovalores, S. A.** al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



25 de febrero de 2015  
Panamá, Rep. de Panamá

## Eurovalores, S. A.

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

### Estado de situación financiera

al 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	Notas	2014	2013
<b>Activos</b>			
Efectivo		-	250
Depósitos en bancos			
A la vista - Locales	6	651,322	163,889
A la vista - Extranjeros		405,381	323,598
Total depósitos en bancos		1,056,703	487,487
Total de efectivo y depósitos en bancos	7	1,056,703	487,737
Valores disponibles para la venta	8	331,211	332,926
Mobiliario y equipo, neto		18,282	14,713
Otros activos	9	28,906	36,857
Total de activos		1,435,102	872,233
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos:			
Otros pasivos	10	219,222	204,156
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	1,050,000	1,050,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	8	71,094	72,817
Reserva regulatoria sobre activos en custodia		90,627	-
Utilidad (déficit) acumulado		4,159	(454,740)
Total de patrimonio		1,215,880	668,077
Total de pasivos y patrimonio		1,435,102	872,233
Fondos administrado cuenta local	12	203,222,746	149,649,610
Fondos administrado cuenta extranjera	12	23,345,389	33,033,086

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

## Eurovalores, S. A.

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

### Estado de ganancias o pérdidas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos por interes y comisiones:			
Intereses sobre inversiones		250	353
Comisiones		992,236	526,505
Total de ingresos por intereses y comisiones		992,486	526,858
Gastos de comisiones		187,583	284,508
Ingresos netos de intereses y comisiones		804,903	242,350
Otros ingresos		2,975	2,289
Total de ingresos de operaciones, neto		807,878	244,639
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	6	149,640	165,200
Honorarios y servicios profesionales		44,779	18,550
Impuestos varios		24,898	19,182
Depreciación		8,732	3,770
Transporte y movilización		2,915	1,897
Comunicaciones y correos		2,414	2,392
Papelería y útiles de oficina		973	2,007
Donaciones, cuotas y suscripciones		1,500	86
Soporte a sistemas		4,608	5,350
Otros		1,004	4,204
Total de gastos generales y administrativos		241,463	222,638
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		566,415	22,001
Impuesto sobre la renta, neto	13	(16,406)	-
Ganancia neta		550,009	22,001

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

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

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

### **Estado de utilidades integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ganancia neta		550,009	22,001
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas			
Cambios netos en valor razonable de los valores disponibles para la venta	8	<u>(1,723)</u>	<u>6,519</u>
Total de utilidades integrales		<u>548,286</u>	<u>28,520</u>

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

**Eurovalores, S. A.**

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

**Estado de cambios en patrimonio  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Cambio en valores disponibles para la venta</u>	<u>Provisión regulatoria sobre activos en administración</u>	<u>(Utilidad) Déficit acumulado</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	1,050,000	66,298	-	(473,805)	642,493
Ganancia neta	-	-	-	22,001	22,001
<b>Otros ingresos integrales:</b>					
Cambios netos en valores disponible para la venta	-	6,519	-	-	6,519
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>					
Impuesto complementario	-	-	-	(2,936)	(2,936)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	1,050,000	72,817	-	(454,740)	668,077
Ganancia neta	-	-	-	550,009	550,009
Provisión regulatoria sobre activos en administración	-	-	90,627	(90,627)	-
<b>Otros ingresos integrales:</b>					
Cambios netos en valores disponible para la venta	-	(1,723)	-	-	(1,723)
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>					
Impuesto complementario	-	-	-	(483)	(483)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	1,050,000	71,094	90,627	4,159	1,215,880

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

## Eurovalores, S.A.

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

### Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

	Notas	2014	2013
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Ganancia neta		550,009	22,001
Ajuste por:			
Depreciación		8,732	3,770
Amortización de primas y descuentos en valores	8	(251)	(352)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Disminución (aumento) en otros activos		7,951	(5,432)
Aumento en otros pasivos		14,584	99,130
		<u>581,025</u>	<u>119,117</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compras de valores disponibles para la venta	8	(249,757)	(249,648)
Redención de valores disponibles para la venta	8	250,000	250,000
Adquisición de mobiliario y equipo		(12,302)	(15,426)
		<u>(12,059)</u>	<u>(15,074)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión			
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		568,966	104,043
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>487,737</u>	<u>383,694</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>1,056,703</u>	<u>487,737</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 por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 Panamá de acuerdo a la Resolución CNV-187-05 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá fechada el 8 de agosto de 2005.

La oficina principal de la Empresa está ubicada en Punta Pacífica, en la Torre Metrobank, Planta baja.

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 subsidiaria 100% de Metro Holding Enterprises, Inc., ambas entidades registradas en la República de Panamá.

Las operaciones de la Casa de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999. Adicionalmente, las operaciones de las Casas de Valores, están reguladas por el Acuerdo 4-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el cual indica que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital, relación de solvencia, fondo de capital, índice de liquidez, concentración de riesgo de crédito y gastos de estructura.

En fecha 18 de septiembre de 2013, las Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá emitió el Acuerdo 8-2013, por medio del cual se modifica ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 sobre el capital adecuado, relación de solvencia, fondo de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo que deban atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

#### **2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)**

##### **2.1 Modificaciones a las NIIFs y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año**

A continuación se presenta una lista de las modificaciones a las NIIF y la nueva interpretación que son obligatorias y se encuentran vigentes para los períodos contables que inician el 1 de enero de 2014 o posterior:

- Modificación a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión;
- Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros;
- Modificaciones a la NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos no Financieros;
- Modificaciones a la NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura; y
- CINIIF 21 - Gravámenes.

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión

Las enmiendas a la NIIF 10 proporcionan la definición de una entidad de inversión, tales como ciertos fondos de inversión y requieren que una entidad que reporta que mantiene subsidiarias que cumple con la definición de una entidad de inversión medirán su inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros y separados.

Para calificar como una entidad de inversión, una entidad que informa tiene la obligación de:

- Obtener fondos de uno o más inversores con el fin de proporcionarles los servicios profesionales de gestión de inversiones.
- Comprometer a su(s) inversor(es) que su objetivo de negocios es invertir fondos exclusivamente para los retornos de la revalorización de capital, ingresos por inversión, o ambos.
- Medir y evaluar el rendimiento de la totalidad de sus inversiones en una base de valor razonable.

Se han hecho enmiendas consiguientes a la NIIF 12 y NIC 27 para introducir nuevos requerimientos en las revelaciones para las entidades de inversión.

#### Enmiendas a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros.

#### Enmiendas a la NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos no Financieros

Eliminan el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE), al que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no ha habido un deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos adicionales para la revelación que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE según el valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen: jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la solicitud de revelación establecida en la NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Las modificaciones requieren aplicación retrospectiva.

#### Enmiendas a la NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

Indican que no habría necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, siempre que satisfaga ciertos criterios.

#### CINIIF 21 - Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas.

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)**

---

#### **2.2 NIIFs nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha**

La Empresa no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NIIF 9	Instrumentos Financieros
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
Modificaciones a la: NIIF 11	Acuerdos Conjuntos
NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización
NIC 19	Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados

#### NIIF 9 - Instrumentos Financieros

NIIF 9 Instrumentos Financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente:

- Fase 1: Clasificación y medición de activos y pasivos financieros;
- Fase 2: Metodología de deterioro; y
- Fase 3: Contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general.

#### *Fase 1: Clasificación y medición de activos y pasivos financieros*

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros, y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presenta como ganancia o pérdida.

#### *Fase 2: Metodología de deterioro*

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

#### *Fase 3: Contabilidad de cobertura*

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### *Provisiones transitorias*

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

1. La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y
2. Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

#### NIIF 11 - Negocios Conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

#### NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

#### NIIF15 - Ingresos de Contratos con los Clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

#### Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 38 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible.

Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores.

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)**

---

#### NIC 19 - Beneficios a Empleados

Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado consolidado de situación financiera reflejen el valor total del déficit o superávit del plan.

Existen otras mejoras anuales a las NIIFs cuya vigencia es para períodos anuales que comiencen el 1 de julio de 2014 o posteriores:

<u>Norma</u>	<u>Tema de modificación</u>
NIIF 2 Pago basado en acciones	Definición de condición para la irrevocabilidad de la concesión
NIIF 3 Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8 Segmentos de operación	(i) Adición de segmentos de operación (ii) Conciliación de activos de segmentos sobre los que se debe informar con los activos de la entidad
NIIF 13 Medición del valor razonable	Cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16 <i>Propiedades, planta y equipo</i>	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada (amortización)
NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros de la Empresa.

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

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

#### **3.1 Declaración de cumplimiento**

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

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### **3.2 Base de presentación**

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

#### **3.3 Moneda funcional y de presentación**

Los registros se llevan en balboas (B/.) 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 (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar (US\$) norteamericano como moneda de curso legal.

#### **3.4 Activos financieros**

##### Depósito en banco

El depósito en banco se presenta al costo en el estado de situación financiera. Para propósito del estado de flujos de efectivo, el total de efectivo comprende el depósito a la vista en banco libre de restricciones o gravámenes.

##### 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 a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores 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. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores 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 ganancias o pérdidas.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

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

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)**

---

#### Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo han expirado o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la 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.

#### **3.5 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, neto de los costos directos de emisión.

#### **3.6 Ingresos y gastos por intereses**

El ingreso y gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de tasa de interés efectiva para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

#### **3.7 Ingresos por comisiones**

Generalmente, las comisiones se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración.

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

A la fecha del informe, 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 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 acumulada, medida como la diferencia entre el costo amortizado y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida en ganancias o pérdidas, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.



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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de ganancias o pérdidas. 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 ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado de ganancias o pérdidas.

#### **3.9 Mobiliario y equipo**

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

La depreciación es cargada a las operaciones corrientes y se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Mobiliario y equipo	3 a 10 años
Equipo de cómputo	3 años

Una partida de mobiliario y equipo se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de mobiliario y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

#### **3.10 Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta es reconocido en ganancias o pérdidas del año corriente. 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.

#### **3.11 Medición de valor razonable y proceso de valuación**

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Empresa tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. Cuando los datos para el Nivel 1 no están disponibles, la Empresa contrata valuadores calificados externos para realizar la valuación. Periódicamente la Administración informa a la Junta Directiva las causas de las fluctuaciones más significativas en el valor razonable de los activos y pasivos, para información sobre las técnicas de valuación y datos de entrada utilizados en el valor razonable de los activos y pasivos. (Véase Nota 5).

La Empresa revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)**

---

#### **3.12 Equivalentes de efectivo**

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

#### **3.13 Información comparativa**

Cierta información comparativa de 2013 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros del año 2014.

## **4. Instrumentos de riesgos financieros**

### **4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros**

Las actividades de la Empresa son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

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

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

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta la Empresa. Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgos y Cumplimiento

Adicionalmente, la Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

### **4.2 Riesgo de crédito**

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, bancos locales y bancos extranjeros. Los valores están colocados en mercado de Estados Unidos de Norteamérica 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 por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)**

---

#### Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito:

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado de situación financiera se detalla a continuación:

	<b>Exposición máxima</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Depósitos en bancos	1,056,703	487,487
Valores disponibles para la venta	331,211	322,926
Total de la exposición máxima	1,387,914	810,413

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

#### **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.

#### Proceso de administración del riesgo de liquidez

El proceso de administración del riesgo de liquidez, según es llevado a cabo en la empresa incluye:

- Administrar y monitorear los flujos futuros de efectivos para asegurar que los requerimientos de suministro de efectivo puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen.
- Monitoreo de la tasa de liquidez contra requerimientos internos y regulatorios.
- Administrar el perfil de los vencimientos de las deudas.

El monitoreo y el reporte, preparado por la Administración, se convierte en una herramienta de medición y proyección del flujo de efectivo para el próximo día, semana y mes respectivamente, ya que estos son períodos fundamentales para la administración de liquidez.

La medida clave utilizada por la empresa para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos sobre los pasivos líquidos. Los activos líquidos son el efectivo, depósitos en bancos y títulos de deuda, para los cuales exista un mercado activo. El pasivo líquido corresponde a compromisos con vencimientos a corto plazo. Un cálculo similar, pero no idéntico, se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por la empresa en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, según lo establecido en el Acuerdo 4-2011 (modificado por el Acuerdo 8-2013), respecto a la medición del riesgo de liquidez.

## Eurovalores, S.A.

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

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### 4.4 Riesgo de mercado

La empresa está expuesta a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones.

Los informes sobre riesgos de mercado que surgen de las actividades negociables y no negociables, son presentados para su evaluación y consideración por el Comité de Riesgo, y posteriormente sometidos a la Junta Directiva para su revisión y aprobación.

Como parte del riesgo de mercado, la Empresa está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés. Para estos efectos se entiende por riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable lo siguiente:

- El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés del valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La exposición al riesgo de tasa de interés es revisada por el Comité de Riesgo.

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos, de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por el más reciente entre la re expresión contractual o la fecha de vencimiento.

<u>2014</u>	<u>Hasta</u> <u>1 mes</u>	<u>1-3</u> <u>meses</u>	<u>3-12</u> <u>meses</u>	<u>1-5</u> <u>años</u>	<u>Sobre 5</u> <u>años</u>	<u>Sin devengo</u> <u>de interés</u>	<u>Total</u>
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	-	-	-	1,056,703	1,056,703
Valores disponibles para la venta	-	-	249,978	-	-	81,233	331,211
Total de activos financieros	-	-	249,978	-	-	1,137,936	1,387,914
<u>2013</u>							
Total de activos financieros	-	250,051	-	-	-	570,612	820,663

#### 4.5 Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Empresa es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Empresa.

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

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

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

**por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

La Empresa ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos, la Gerencia General y el Comité de Auditoría de la Junta Directiva. El Comité de Riesgos mide el riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional.

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios de la Empresa asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que la Empresa adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto es apoyado con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos.

El departamento de auditoría interna a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al Departamento de Administración de Riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor razonable en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas.

Para el establecimiento de dicha metodología, la Empresa ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro. Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

En relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual tiene que cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética de la Empresa.

La Empresa ha realizado una significativa inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficientes en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de administración de riesgos tecnológicos.

#### **4.6 Administración del riesgo de capital**

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante el Acuerdo 8-2013, emitido el 18 de septiembre de 2013, el cual modifica ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011, requiere que la Empresa mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes. La Empresa como puesto de Bolsa, administra su capital para asegurar el cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Bolsa de Valores de Panamá.

## Eurovalores, S.A.

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

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

---

- *Fondos de capital:* Los fondos de capital de las casas de valores no podrán ser, en ningún momento, inferior al capital mínimo de B/.350,000 requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá en el artículo 4 del Acuerdo 8-2013. Adicionalmente la Empresa, en cumplimiento del Acuerdo 8-2013, Artículo 4-A, sobre “requerimiento adicional de capital por servicios de custodia”, ha establecido reserva regulatoria, según se presenta en el estado de situación financiera.
- *Relación de solvencia:* Los puestos de bolsa deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8% del total de sus activos y posiciones fuera de balance, ponderados en función de los riesgos.
- *Índice de liquidez:* Los puestos de Bolsa deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, el diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.
- *Concentración de riesgo:* Los riesgos que mantenga un puesto miembro de la Bolsa de Valores de Panamá respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

Adicionalmente, el valor de todos los riesgos que un puesto de bolsa contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus recursos de capital. Tampoco el conjunto de situaciones de concentración de una casa de valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una casa de valores.

<u>2014</u>	<u>Al cierre del 31 de diciembre</u>	<u>Máximo del año</u>	<u>Mínimo del año</u>
Relación de solvencia	2928.75%	2928.75%	1322.54%
Fecha ocurrido	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2014	28 de febrero 2014
Fondos de capital	1,188,708	1,188,708	536,785
Fecha ocurrido	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2014	28 de febrero 2014
Índice de liquidez	632.66%	778.33%	395.11%
Fecha ocurrido	31 de diciembre 2014	31 de octubre 2014	31 de enero 2014

  

<u>2013</u>	<u>Al cierre del 31 de diciembre</u>	<u>Máximo del año</u>	<u>Mínimo del año</u>
Relación de solvencia	185.67%	200.71%	177.86%
Fecha ocurrido	31 de diciembre 2013	30 de diciembre 2013	07 de noviembre 2013
Fondos de capital	460,816	480,054	420,561
Fecha ocurrido	31 de diciembre 2013	31 de marzo 2013	30 de junio 2013
Índice de liquidez	357.04%	626.04%	357.04%
Fecha ocurrido	31 de diciembre 2013	31 de agosto 2013	31 de diciembre 2013

## Eurovalores, S.A.

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

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

La Empresa mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Capital primario</b>		
Acciones comunes emitidas y totalmente pagadas	1,050,000	1,050,000
Reserva regulatoria de capital	90,627	-
Ganancias netas del ejercicio en curso	550,009	22,001
<b>Total de capital primario</b>	<u>1,690,636</u>	<u>1,072,001</u>
Pérdidas netas de ejercicios anteriores	454,740	476,741
Activos diferidos	6,051	6,002
Mobiliario y equipo, neto de depreciación	18,282	14,713
Inversiones en valores	-	82,875
Otros activos	22,855	30,855
<b>Total de deducciones al capital primario</b>	<u>501,928</u>	<u>611,186</u>
Capital primario neto de deducciones	<u>1,188,708</u>	<u>460,815</u>
Total de fondos de capital	<u>1,188,708</u>	<u>460,815</u>

#### 5. 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.

- (a) *Deterioro de valores disponibles para la venta* - La Empresa determina que los valores disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o permanente 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 de la inversión y en otras inversiones similares. 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 y flujos de efectivo financieros y operativos.
- (b) *Valor razonable de los instrumentos financieros* - La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

## Eurovalores, S.A.

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

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

Cuando la Empresa utiliza o contrata a terceros, quienes proveen el servicio obtención de precios para determinar los valores razonables de los instrumentos, esta unidad de control evalúa y documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que sustenten la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requerimientos de las NIIF. Esta revisión incluye:

- Verificar que el proveedor de precio haya sido aprobado por la Empresa;
- Obtener un entendimiento de cómo el valor razonable ha sido determinado y si el mismo refleja las transacciones actuales del mercado;
- Cuando se utilizan instrumentos similares para determinar el valor razonable, cómo estos precios han sido ajustados para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 – Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

#### Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Empresa se miden a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

Activo financiero	Valor razonable		Jerarquía del valor razonable	Técnica(s) de valuación y datos de entrada principales	Dato(s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable
	2014	2013				
Inversiones disponibles para la venta	250,036	250,051	Nivel 1	Precios de cotización de oferta en un mercado activo	N/A	N/A
Inversiones disponibles para la venta	81,175	82,875	Nivel 3	Flujo de caja descontado	La tasa de descuento utilizada para descontar los flujos comprende el precio del bono sujeto a la última fecha de transacción	Cuanto mayor sea la tasa de descuento, menor será el valor de mercado
	<u>331,211</u>	<u>332,926</u>				



## Eurovalores, S.A.

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

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

*Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)*

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros que no se miden a su valor razonable en el estado de situación financiera se resume a continuación:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	<u>1,056,703</u>	<u>1,056,703</u>	<u>487,737</u>	<u>487,737</u>

#### Jerarquía del valor razonable

<u>2014</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	<u>1,056,703</u>	<u>-</u>	<u>1,056,703</u>	<u>-</u>

<u>2013</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	<u>487,737</u>	<u>-</u>	<u>487,737</u>	<u>-</u>

El valor razonable de los depósitos a la vista es el monto por cobrar a la fecha de los estados financieros.

*El movimiento de las inversiones disponibles para la venta Nivel 3 es el siguiente:*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	82,875	76,500
Cambios en el valor razonable	<u>(1,700)</u>	<u>6,375</u>
Saldo al final del año	<u>81,175</u>	<u>82,875</u>

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)**

---

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

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

	<u><b>2014</b></u>	<u><b>2013</b></u>
<i><u>Estado de situación financiera</u></i>		
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>575,958</u>	<u>88,674</u>
<i><u>Estado de ganancias o pérdidas</u></i>		
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Salarios y otros beneficios	<u>62,333</u>	<u>38,667</u>
<i><u>Activos fuera de balance</u></i>		
Activos bajo administración	<u>160,792,667</u>	<u>81,237,887</u>

Los activos bajo administración con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a B/.160,750,942 (2013: B/.81,038,872). Los activos bajo administración con directores y ejecutivos claves al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a B/.41,725 (2013: B/.199,015).

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

El efectivo y depósitos en bancos consiste en:

	<u><b>2014</b></u>	<u><b>2013</b></u>
Efectivo	-	250
Depósitos a la vista	<u>1,056,703</u>	<u>487,487</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>1,056,703</u>	<u>487,737</u>

## Eurovalores, S.A.

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

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

#### 8. Valores disponibles para la venta

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

<u>2014</u>	<u>Costo</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Valores que cotizan en bolsa</u>			
Acciones comunes	10,139	71,036	81,175
Letras del tesoro, extranjeras	249,978	58	250,036
Total	<u>260,117</u>	<u>71,094</u>	<u>331,211</u>
<u>2013</u>	<u>Costo</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Valores que cotizan en bolsa</u>			
Acciones comunes	10,139	72,736	82,875
Letras del tesoro, extranjeras	249,970	81	250,051
Total	<u>260,109</u>	<u>72,817</u>	<u>332,926</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	332,926	326,408
Adiciones	249,757	249,648
Redenciones	(250,000)	(250,000)
Amortización de descuento	251	351
Cambio en el valor razonable	<u>(1,723)</u>	<u>6,519</u>
Total	<u>331,211</u>	<u>332,926</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. Producto de la reorganización corporativa denominada Latinex Holding, Inc., en el año 2011, se realizó conversión a las acciones quedando un total combinado de 8,500 acciones. Al cierre de diciembre de 2014 dichas acciones reflejaron cambios en el valor razonable acumulado de dichos valores por la suma de B/.71,036 (2013: B/.72,736). Los Títulos - "Letras del Tesoro del Gobierno de los Estados Unidos" se encuentran en la cuenta de inversión con Pershing LLC, los cuales mantienen vencimiento hasta febrero de 2015.

En el año 2013, Latinex Holding efectuó un split y canje, tal como fue aprobado en su asamblea ordinaria de Junta de Accionistas del 25 de abril de 2013, quedando Eurovalores, S.A. con un total combinado de 42,500 acciones (2012: 8,500 acciones).

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

---

#### **9. Otros activos**

Los otros activos se describen a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones por cobrar	22,739	30,739
Gastos pagados por anticipado	6,051	6,002
Otros	116	116
Total	<u>28,906</u>	<u>36,857</u>

#### **10. Otros pasivos**

Los otros pasivos se describen a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acreedores varios	56,972	43,784
Cuentas por pagar prestaciones laborales	5,092	5,628
Impuestos por pagar	18,384	1,033
Provisiones laborales	56,974	63,711
Provisiones varias	81,800	90,000
Total	<u>219,222</u>	<u>204,156</u>

#### **11. Acciones comunes**

El capital de la Empresa está integrado de la siguiente manera:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Monto</u>
Acciones comunes emitidas y en circulación	1,050	1,050,000	1,050	1,050,000

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)**

---

#### **12. Activos bajo administración y custodia o valores bajo custodia**

La Empresa mantiene una Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, que le permite ofrecer el servicio de intermediación, administración o custodia de valores a terceros. Al 31 de diciembre de 2014, el valor de los activos mantenidos bajo custodia asciende a B/.226,568,135 y los mismos se encuentran registrados fuera del balance de la Empresa. (2013: B/.182,682,696).

Al 31 de diciembre de 2014, la Empresa no mantiene bajo administración, activos discrecionales por cuenta de terceros.

De acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo 4-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, al 31 de diciembre de 2014 la Empresa mantiene reserva regulatoria sobre activos en administración por B/.90,627, correspondiente al 0.04% del total de los activos administrados por B/.226,568,135.

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

Las declaraciones de 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 2014, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

En Gaceta Oficial No.26489 - A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual es de 25% desde el 1 de enero de 2014.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, las compañías están exentas del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentas 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.

El gasto de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta corriente	15,848	-
Impuesto sobre la renta, diferencia entre estimado y real	558	-
Impuesto sobre la renta, neto	<u>16,406</u>	<u>-</u>

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre : (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67% renta presuntiva).

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

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

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)**

---

La Empresa ha reconocido el impuesto sobre la renta utilizando el cálculo de impuesto tradicional que se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia antes de impuesto	566,414	22,001
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(795,302)	(335,692)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	331,539	313,582
Menos: arrastre de pérdidas	(39,259)	-
Base impositiva	<u>63,392</u>	<u>(109)</u>
Impuesto causado tradicional	<u>15,848</u>	<u>-</u>

#### **14. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2014 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 25 de febrero de 2015.

\* \* \* \* \*