# Estados financieros consolidados e informe de los auditores

## Verdmont Capital, S. A. y subsidiarias
(Panamá, República de Panamá)

31 de diciembre de 2014

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

Verdmont Capital

**Verdmont Capital, S. A. y subsidiarias**
(Panamá, República de Panamá)

# Contenido


| | Página |
|---|---|
| Informe de los auditores independientes | 1 - 2 |
| Estado consolidado de situación financiera | 3 |
| Estado consolidado de utilidades integrales | 4 |
| Estado consolidado de cambios en el patrimonio | 5 |
| Estado consolidado de flujos de efectivo | 6 |
| Notas a los estados financieros consolidados | 7 - 28 |
| Consolidación del estado de situación financiera | 29 |
| Consolidación del estado de utilidades integrales | 30 |
| Consolidación del estado de cambios en el patrimonio | 31 |

Grant Thornton | An instinct for growth™
Cheng y Asociados

# Informe de los auditores independientes

**Grant Thornton Cheng y Asociados**
Apartado 0823-01314
Avenida 1ª C Norte, El Carmen, Nº 111
Panamá
República de Panamá
T +507 264 9511
F +507 263 84-41
www.gt.com.pa

A la Junta Directiva
**Verdmont Capital, S. A. y subsidiarias**
(Panamá, República de Panamá)

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros consolidados que se acompañan de **Verdmont Capital, S. A. y subsidiarias** (el Grupo) los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas más significativas y otras notas explicativas.

*Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados*

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores significativos, debido a fraude o error.

*Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y divulgaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraudes o errores. En la realización de estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados del Grupo, a fin de que el diseño de procedimiento de auditoría sea apropiado a las circunstancias; pero no para el propósito de expresar una opinión de la efectividad de los controles internos del Grupo. Una auditoría también incluye una evaluación del uso apropiado de los principios contables usados y la razonabilidad las estimaciones contables hechas por la Administración, tanto como una verificación de la presentación general de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base de nuestra opinión de auditoría con salvedades.

*Base para Opinión con Salvedades*

**Verdmont Capital, S. A. y subsidiarias** mantiene transacciones y relaciones sustanciales con sus compañías relacionadas. Como resultado de estas relaciones, es posible que los términos y condiciones de tales transacciones pudieran no ser iguales si tales transacciones se hubieren efectuado con partes no relacionadas. Las transacciones y los balances con partes relacionadas pudieran tener o no un impacto significativo en los resultados de las operaciones y posición financiera del Grupo.

*Opinión con Salvedades*

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo base para opinión con salvedades, los estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Verdmont Capital, S. A. y subsidiarias** al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Grant Thornton Cheng y Asociados

26 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá

# Estado consolidado de situación financiera
**31 de diciembre de 2014**

| | Notas | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | |
| Efectivo | 3 | B/. | **50,965** | 106,381 |
| Efectivo en otras instituciones financieras | 4 | | **3,768,685** | 5,445,201 |
| Cuentas por cobrar | 5 | | **449,744** | 284,700 |
| Gastos pagados por anticipado | 8 | | **51,232** | 49,070 |
| Cuentas por cobrar - relacionadas | 6 | | **394,150** | 291,463 |
| Inversiones en valores negociables | 7 | | **3,159,292** | 2,481,858 |
| Propiedad, mobiliario y equipos, neto | 9 | | **2,084,336** | 2,019,877 |
| Depósitos en garantía | | | **749** | 749 |
| Fondo de cesantía | 10 | | **74,159** | 61,229 |
| **Total de activos** | | B/. | **10,033,312** | 10,740,528 |
| **Pasivos y patrimonio** | | | | |
| Cuentas por pagar - proveedores | | B/. | **14,755** | 51,467 |
| Gastos acumulados por pagar | 13 | | **50,663** | 47,697 |
| Provisión para errores futuros | 11 | | **131,916** | 8,432 |
| Prima de antigüedad e indemnización | 10 | | **71,086** | 58,596 |
| **Total de pasivos** | | | **268,420** | 166,192 |
| Compromisos y contingencias | 18 | | - | - |
| **Patrimonio:** | | | | |
| Acciones comunes. Autorizadas 1,250,000 acciones tipo A con un valor nominal de B/.1.00 cada una; 1,020,000 acciones emitidas y en circulación | 14 | | **1,020,000** | 1,020,000 |
| Acciones comunes. Autorizadas 250,000 acciones tipo B con un valor nominal de B/.8.00 cada una, emitidas y en circulación | 14 | | **2,000,000** | 2,000,000 |
| Capital pagado en exceso (Acciones tipo A) | 14 | | **320,000** | 320,000 |
| Utilidades no distribuidas | | | **6,969,314** | 7,664,348 |
| Pérdida no realizada en inversiones de valores negociables | 7 | | **(544,422)** | (430,012) |
| **Total de patrimonio** | | | **9,764,892** | 10,574,336 |
| **Total de pasivos y patrimonio** | | B/. | **10,033,312** | 10,740,528 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

# Estado consolidado de utilidades integrales
## Año terminado el 31 de diciembre de 2014

| | Notas | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|---|
| **Ingresos:** | | | | |
| Comisiones por operaciones bursátiles | | B/. | **7,628,085** | 7,672,427 |
| Intereses sin variables | | | **1,643,342** | 1,491,773 |
| Cargos bursátiles | | | **316,063** | 292,098 |
| Intereses bancarios | | | **31,903** | 28,461 |
| Comisiones por intermediario financiero | | | **10,778** | 8,906 |
| **Total de ingresos por comisiones e intereses** | | | **9,630,171** | 9,493,665 |
| Menos: | | | | |
| Comisiones | | | **1,928,828** | 2,093,742 |
| Cargos por trámites financieros | | | **181,093** | 117,363 |
| Custodio | | | **203,261** | 298,825 |
| Descuento | | | **4,740** | 286,311 |
| Provisión para errores futuros | 11 | | **209,536** | 139,046 |
| **Total de gastos de comisiones e intereses** | | | **2,527,458** | 2,935,287 |
| **Ingresos neto de comisiones e intereses** | | | **7,102,713** | 6,558,378 |
| Gastos generales y administrativos | 6, 16 y 17 | | **3,940,335** | 3,345,546 |
| Depreciación y amortización | 9 | | **533,159** | 579,519 |
| **Utilidad en operaciones** | | | **2,629,219** | 2,633,313 |
| Otros ingresos (gastos): | | | | |
| Ganancia en cambio de moneda | | | **439,122** | 232,096 |
| Ganancia (pérdida) en inversiones disponible para la venta | | | **1,316,852** | (1,188,601) |
| Intereses pagados | | | **(226)** | (226) |
| **Total de otros ingresos, neto** | | | **1,755,748** | (956,731) |
| **Utilidad neta** | 12 | | **4,384,967** | 1,676,582 |
| **Otras (pérdida) utilidades integrales:** | | | | |
| (Pérdida) ganancia no realizada en inversiones de valores negociables | | | **(114,410)** | 113,722 |
| **Total de utilidades integrales** | | B/. | **4,270,557** | 1,790,304 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

# Estado consolidado de cambios en el patrimonio

## Año terminado el 31 de diciembre de 2014

| | Nota | | Acciones comunes | Capital pagado en exceso | Utilidades no distribuidas | (Pérdida) no realizada en inversiones de valores negociables | Total de patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2013 | | B/. | 3,020,000 | 320,000 | 7,257,766 | (543,734) | 10,054,032 |
| Utilidad neta | | | - | - | 1,676,582 | - | 1,676,582 |
| Ganancia no realizada en inversiones de valores negociables | | | - | - | - | 113,722 | 113,722 |
| Dividendos pagados | 15 | | - | - | (1,270,000) | - | (1,270,000) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | | | 3,020,000 | 320,000 | 7,664,348 | (430,012) | 10,574,336 |
| **Utilidad neta** | | | **-** | **-** | **4,384,967** | **-** | **4,384,967** |
| **Pérdida no realizada en inversiones de valores negociables** | | | **-** | **-** | **-** | **(114,410)** | **(114,410)** |
| **Dividendos pagados** | 15 | | **-** | **-** | **(5,080,000)** | - | **(5,080,000)** |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2014** | | B/. | **3,020,000** | **320,000** | **6,969,315** | **(544,422)** | **9,764,893** |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

# Estado consolidado de flujos de efectivo
## Año terminado el 31 de diciembre de 2014

| | Notas | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación:** | | | | |
| Utilidad neta | | B/. | **4,384,967** | 1,676,582 |
| Ajustes por: | | | | |
| Depreciación y amortización | 9 | | **533,159** | 579,519 |
| Prima de antigüedad e indemnización | | | **17,290** | 12,355 |
| Provisión para errores futuros | | | **209,536** | 139,046 |
| Ganancia no realizada en inversiones de valores negociables | 7 | | **(114,410)** | 113,722 |
| **Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo** | | | **5,030,542** | 2,521,224 |
| Cuentas por cobrar | | | **(165,044)** | 963,721 |
| Gastos pagados por anticipado | | | **(2,162)** | (10,757) |
| Depósito en garantía | | | **-** | (321) |
| Cuentas por pagar | | | **(36,712)** | 17,558 |
| Gastos acumulados por pagar | | | **2,964** | 1,302 |
| Prima de antigüedad e indemnizacion | | | **(4,800)** | (608) |
| Cargo contra provisión para errores | | | **(86,052)** | (130,614) |
| **Efectivo neto provisto por las actividades de operación** | | | **4,738,736** | 3,361,505 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión:** | | | | |
| Fondo de cesantia | | | **(12,930)** | (12,034) |
| Adquisición de activos fijos | 9 | | **(597,618)** | (37,474) |
| Inversiones en valores negociables | | | **(677,433)** | (293,823) |
| **Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión** | | | **(1,287,981)** | (343,331) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:** | | | | |
| Cuentas por cobrar - relacionadas | | | **(102,687)** | (55,482) |
| Dividendos pagados | | | **(5,080,000)** | (1,270,000) |
| **Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento** | | | **(5,182,687)** | (1,325,482) |
| (Disminución) aumento neto en efectivo | | | **(1,731,932)** | 1,692,692 |
| Efectivo al inicio del año | | | **5,551,582** | 3,858,890 |
| Efectivo al final del año | | B/. | **3,819,650** | 5,551,582 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

# Notas a los estados financieros consolidados
**31 de diciembre de 2014**

## 1 Información general
**Verdmont Capital, S. A.** es una Compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá en septiembre de 2004, una empresa en etapa pre - operativa hasta octubre de 2005 e inicio operaciones en noviembre de 2005. Su actividad principal es la compra y venta de valores, ya sea por cuenta de terceros o por cuenta propia, y otras actividades del negocio de casa de valores.

En noviembre de 2004, el Grupo modificó su pacto social y cambia el nombre de la sociedad de Summersville Securities, Inc. a **Verdmont Capital, S. A.**

Mediante Resolución CNV-180-05 de 2 de agosto de 2005, la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) otorgó licencia de Casa Valores a la sociedad **Verdmont Capital, S. A.**, sociedad anónima panameña inscrita en el Registro Público.

Las operaciones de Casa de Valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto de Ley Nº 1 del 8 de julio de 1999.

**Grupo Comercial Isla de Oro, S. A.** es una Compañía constituida conforme de las leyes de la República de Panamá en marzo de 2010. Su actividad principal de bienes raíces a la fecha no ha iniciado operaciones.

**Verdmont Capital, S. A.** adquiere el 50% de las acciones de **Skoda Worldwide Inc**. el día 6 de marzo de 2014, con el único propósito de la compra de propiedades en la República de Panamá.

Los estados financieros consolidados de **Verdmont Capital, S. A. y subsidiarias** al 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por el presidente - Glynn Fisher y en coordinación con la contadora - licenciada Shamima Bhana Bhiku, el día 26 de marzo de 2015.

La oficina de **Verdmont Capital, S. A. y subsidiarias** están ubicadas en Avenida Aquilino De La Guardia Nº 18, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

## 2 Resumen de políticas importantes de contabilidad
**Declaración de cumplimiento**
Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

**Base de preparación**
Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las inversiones en valores negociables disponibles para la venta, las cuales se presentan a su valor razonable. Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente por **Verdmont Capital, S. A.** y son consistentes con aquéllas utilizadas en el año anterior.

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar ($) de los Estados Unidos de América.

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados se presentan a continuación:

**Principio de consolidación**
Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 incluyen las cuentas de **Verdmont Capital, S. A.** y su compañía subsidiaria **Grupo Comercial Isla de Oro, S. A. y Skoda Worldwide Inc.** Todos los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

**Estimaciones contables**
La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la gerencia del Grupo efectúe un número de estimaciones y supuestos relacionados a la presentación de activos, pasivos y la revelación de pasivos contingentes.

Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más importantes es la vida útil de los activos fijos.

**Transacciones en moneda extranjera**
Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a Balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado consolidado de resultados integrales.

**Efectivo en otras instituciones financieras**
El efectivo en otras instituciones financieras de clientes, los cuales son manejados por el Grupo para realizar operaciones bursátiles en los diferentes mercados, se mantienen separadamente de las cuentas operativas en otras instituciones financieras locales.

**Propiedad, mobiliario y equipos.**
La propiedad, mobiliario y equipos están valorados al costo. Las erogaciones substanciales por renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil, se cargan a gastos generales y administrativos.

**Depreciación**
**Verdmont Capital, S. A.** utiliza el método de línea recta para depreciar la propiedad, mobiliario y equipos. La depreciación por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, asciende a la suma de B/.533,159 (2013 - B/.579,519).

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

| | Vida útil |
|---|---|
| Equipo de cómputo | 3 años |
| Programas | 3 años |
| Mobiliario de oficina | 3 años |
| Equipo de oficina | 3 años |
| Equipo de oficina | 3 años |
| Inmueble | 30 años |

**Inversiones en valores negociables**
Las inversiones en valores negociables son clasificadas a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de la Administración de venderlos o mantenerlo como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones usadas por la entidad se detallan a continuación:

Valores para negociar
Una inversión se clasifica en esta categoría si fue adquirida principalmente con el fin de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estas inversiones se miden en su valor razonable y los cambios en valor se reconocen en el estado de resultados integrales en el período en el cual se generan.

Valores disponibles para venta
Esta categoría incluye las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa de cambios o precios de mercado de acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el patrimonio de los accionistas usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio de los accionistas se incluye en el resultado de operaciones en el estado de resultados integrales.

Para el valor justo de las inversiones activamente negociadas en mercados financieros organizados, el valor justo es generalmente determinado por los precios de la Bolsa de Valores al cierre de la fecha del estado consolidado de situación financiera, ajustado por costos de transacciones necesarios para la realización del activo. Para inversiones donde el precio no es el oficial de la Bolsa de Valores, una estimación razonable del valor justo de otros instrumentos que sea sustancialmente igual.

**Deterioro de activos**
Los activos financieros que se presentan al costo son revisados a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Si tal indicación existe, se reconoce una pérdida por deterioro con base en la cantidad recuperable estimada del activo.

Los valores en libros de los otros activos, son revisados a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe alguna indicación de deterioro. Si tal indicación existe, se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros del activo o su unidad generadora del efectivo excede el valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales.

**Impuesto sobre la renta**
De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en la República de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta por ganancias provenientes de operaciones extranjeras. Son también exentos del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

**Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía**
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad por servicios.

La ley N°44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota - parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota - parte mensual de la indemnización.

**Provisión para errores**
La Compañía ha establecido una provisión del 10% del total de las comisiones recibidas de cuentas de clientes e institucionales bajo códigos específicos de algunos corredores para cubrir las partidas futuras sobre errores en cálculo de comisión no cobrado a clientes.

**Cuentas por pagar**
Los pasivos por cuentas por pagar que normalmente son pagados son llevados al costo, que es el valor justo, para considerar ser pagados en el futuro por materiales y servicios recibidos, fuere o no facturados a el Grupo.

**Patrimonio**
Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por el Grupo. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en el estado consolidado de situación financiera como acciones en tesorería.

**Reconocimiento de ingresos**
Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El Grupo reconoce los ingresos por comisiones del servicio de compra - venta de valores según el método de devengado. Según este método, los ingresos se reconocen cuando se ganan.

**Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas**
A la fecha de la autorización de los estados financieros consolidados, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2014, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

- NIC 19 (Enmienda) - Beneficios a los Empleados - Planes de beneficios definidos: Contribuciones de los empleados, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2014.

- NIC 16 (Enmienda) - Propiedad Planta y Equipo - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización; tratamiento contable de las plantas que se mantienen para producir frutos, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

- NIC 27 (Enmienda) - Estados financieros Separados - Método de la participación en los estados financieros separados, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

- NIC 28 (Enmienda) - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos - Venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

- NIC 38 (Enmienda) – Activos Intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de amortización de activos intangibles, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

- NIIF 10 (Enmienda) - Estados Financieros Consolidados - Venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

- NIIF 11 (Enmienda) - Acuerdos Conjuntos - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

- NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas - Especificar los requerimientos de información financiera para los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación de tarifas, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes - Establecer los principios de revelación en los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de un contrato con un cliente, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

- NIIF 9 - Instrumentos financieros – Nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros (reemplazo de la NIC 39), efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

De acuerdo a la Administración del Grupo, estas normas y enmiendas no tendrán un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

## 3 Efectivo

A 31 de diciembre, el Grupo mostraba el siguiente detalle de efectivo:

| | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| Caja | B/. | **5,000** | 2,500 |
| Banistmo, S. A. - cuenta corriente (antes HSBC Bank) | | **45,965** | 103,881 |
| | B/. | **50,965** | 106,381 |

## 4 Efectivo en otras instituciones financieras

Al 31 de diciembre, el Grupo mantenía fondos en otras instituciones financieras, producto del ingreso generado por la compra y venta de valores propia por la suma de B/.3,768,685. (2013 -B/.5,445,201).

Los fondos de los clientes son manejados separadamente en cuenta corriente en el Banistmo, S. A. (antes HSBC Bank) y no se incluyen en las cuentas operativas del Grupo.

## 5 Cuentas por cobrar

**Clientes**

Al 31 de diciembre, el Grupo mantenía cuentas por cobrar - clientes por el monto de B/.348,474 (2013 - B/.77,236), las mismas son productos de transacciones bursátiles efectuadas durante el mes de diciembre de 2014.

**Otras**

Al 31 de diciembre, el Grupo mantenía efectivo por transferir de cuentas de clientes por la suma de B/.39,908 (2013 - B/.123,888) que se generan al momento de conciliar los saldos bancarios con las cuentas operativas, que representan la comisiones realizadas en las transacciones bursátiles.

**Empleados**

Al 31 de diciembre, el Grupo mantenía préstamos por cobrar a los empleados por el monto de B/.61,362 (2013 - B/.83,576) que corresponden a la adquisición de acciones de la empresa.

## 6 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre, el Grupo mantenía saldos y transacciones con partes relacionadas que se detallan de la siguiente forma:

| | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| **Estado de situación financiera:** | | | |
| Cuentas por cobrar: | | | |
| Verdmont Services, S. A. | B/. | **382,106** | 291,463 |
| Cuentas por cobrar - accionistas | | **12,044** | - |
| | B/. | **394,150** | 291,463 |
| **Estado de utilidad integrales:** | | | |
| Gastos de honorarios profesionales | B/. | **3,900,000** | 1,508,627 |
| Salarios a ejecutivos claves y beneficios | B/. | **232,092** | 185,932 |

Estas cuentas no exigen términos de pago, ni cargos por intereses.

## 7 Inversiones en valores negociables

Al 31 de diciembre, las inversiones en valores negociables están representadas por valores disponibles para la venta que se detallan a continuación:

| | | 2014 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **Costo** | **Valor de mercado** | **Valor estipulado por el emisor** | **Total valor de mercado** | **Pérdida no realizada** |
| Valores negociables en mercado de E.U.A. | B/. | **1,277,631** | **233,199** | **890,159** | **1,123,358** | **(154,273)** |
| Valores negociables en mercado de Canadá | | **2,053,060** | **1,338,514** | **383,574** | **1,722,088** | **(330,972)** |
| Valores negociables en mercado de Australiano | | **46,578** | **26,779** | **-** | **26,779** | **(19,799)** |
| Valores negociables en mercado en Hong Kong | | **321,969** | **284,726** | **-** | **284,726** | **(37,243)** |
| Valores negociables en mercado de México | | **4,476** | **2,341** | **-** | **2,341** | **(2,135)** |
| | B/. | **3,703,714** | **1,885,559** | **1,273,733** | **3,159,292** | **(544,422)** |

| | | 2013 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Costo | Valor de mercado | Valor estipulado por el emisor | Total valor de mercado | Pérdida no realizada |
| Valores negociables en mercado de E.U.A. | B/. | 1,657,184 | 1,566,823 | - | 1,566,823 | (90,361) |
| Valores negociables en mercado de Canadá | | 1,205,207 | 862,989 | - | 862,989 | (342,219) |
| Valores negociables en mercado de Europa | | 49,478 | 52,046 | - | 52,046 | 2,568 |
| | B/. | 2,911,869 | 2,481,858 | - | 2,481,858 | (430,012) |

**Mercado de Valores de E.U.A**

Los valores negativos representan posiciones corta o short positions

| | | | 2014 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **N° de acciones** | **Emisor** | | **Costo** | **Valor de mercado** | **Valor estipulado por el emisor** | **Total Valor de mercado** |
| 245 | The Tyee Growth Fund Ltd. | B/. | **250,000** | **-** | **66,159** | **66,159** |
| 1,373,333 | Asia Pacific Mining Limite | | **589,075** | **-** | **824,000** | **824,000** |
| 1,250,000 | Cannabis Therapy Corp. | | **250,000** | **247,500** | **-** | **247,500** |
| 47,750 | China Commercial Credit Inc | | **528** | **-** | **-** | **-** |
| 193 | Franklin Templeton Investment, Frank Temp Inv. GLBD-C. MSIS$ | | **-** | **3,090** | **-** | **3,090** |
| 5,000 | Agnico-Eagle Mines Ltd. | | **121,745** | **124,450** | **-** | **124,450** |
| 2,500 | United Contenteal Holding Inc. | | **(35,994)** | **(167,225)** | **-** | **(167,225)** |
| 100 | Direxion Daily Junior Gold Min. | | **102,277** | **25,384** | **-** | **25,384** |
| | | B/. | **1,277,631** | **233,199** | **890,159** | **1,123,358** |

**Mercado de Valores de Canadiense**

Acciones disponibles para la venta, otorgadas como comisiones:

| | | | 2014 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **N° de acciones** | **Emisor** | | **Costo** | **Valor de mercado** | **Valor estipulado por el emisor** | **Total Valor de mercado** |
| 41,665 | Valor Ventures In. | B/. | **45,135** | **538** | **-** | **538** |
| 1,394,000 | Stockport Exploration Inc. | | **237,907** | **47,987** | **-** | **47,987** |
| 200,000 | Taipan Resources Inc. | | **65,131** | **48,194** | **-** | **48,194** |
| 1,000,000 | Taipan Resources Inc. Warrants | | **-** | **-** | **-** | **-** |
| 8,382 | OrganiGram Holdings Inc. | | **16,326** | **4,545** | **-** | **4,545** |
| 650,000 | Sundance Minerals Ltd. | | **144,176** | **-** | **139,848** | **139,848** |
| 200,000 | Urban Communications Inc. | | **172,120** | **-** | **172,120** | **172,120** |
| 20,000 | Intertain Group Ltd/The | | **273,758** | **227,371** | **-** | **227,371** |
| 240,000 | Slater Mining Corp. | | **31,196** | **5,164** | **-** | **5,164** |
| 30,000 | Black Eagle Mining Corp. | | **22,759** | **-** | **46,472** | **46,472** |
| 70,000 | Graphene 3D Lab Inc. | | **(4,504)** | **64,459** | **-** | **64,459** |
| 324,500 | Metailum Resouces Inc. | | **37,025** | **-** | **25,134** | **25,134** |
| 185,500 | Fortune Bay Corp. | | **55,992** | **47,892** | **-** | **47,892** |
| 6,000 | Jemi Fibre Corp. | | **7,186** | **4,286** | **-** | **4,286** |
| 1,600,000 | Martello Technologies Corporation | | **73,622** | **68,848** | **-** | **68,848** |
| 270,000 | Immunovaccine Inc. | | **209,310** | **162,653** | **-** | **162,653** |
| 50,000 | Slyce Inc. | | **35,797** | **38,297** | **-** | **38,297** |
| 5,500 | Intertain Group Ltd./The | | **74,483** | **62,527** | **-** | **62,527** |
| 50,000 | Newstrike Capital Inc. | | **53,304** | **43,460** | **-** | **43,460** |
| 478 | GAM Trading II Inc. | | **47,692** | **50,232** | **-** | **50,232** |
| 3,162 | PIMCO Total Return Bond Fund | | **80,225** | **80,190** | **-** | **80,190** |
| 2,600 | Vanguard Total World Stock Ind | | **143,897** | **156,312** | **-** | **156,312** |
| 890 | Vanguard Total World Stock Ind | | **54,407** | **53,507** | **-** | **53,507** |
| 150 | PIMCO 0-5 Year High Yield Corp. | | **15,704** | **15,125** | **-** | **15,125** |
| 90 | iShares Core Total US Bond Mar | | **9,516** | **9,911** | **-** | **9,911** |
| 110 | iShares Core Total US Bond Mar | | **12,085** | **12,113** | **-** | **12,113** |
| 130 | Vanguard Dividend Appreciation | | **9,026** | **10,551** | **-** | **10,551** |
| 190 | Market Vectors Agribusiness ET | | **9,793** | **9,981** | **-** | **9,981** |
| 375 | GAM Diversity Inc. | | **51,469** | **51,093** | **-** | **51,093** |
| 560 | Oil Services HOLDRs Trust | | **25,383** | **20,115** | **-** | **20,115** |
| 210 | SPDR Trus Series 1 | | **43,140** | **43,163** | **-** | **43,163** |
| | | B/. | **2,053,060** | **1,338,514** | **383,574** | **1,722,088** |

**Mercado de valores de AUD disponibles para la venta**

| | | | 2014 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **N° de acciones** | **Emisor** | | **Costo** | **Valor de mercado** | **Valor estipulado por el emisor** | **Total Valor de mercado** |
| 862,035 | Aguia Resources Ltd. | B/. | **46,544** | **26,779** | **-** | **26,779** |
| 1 | Condoto Platinum NL | | **34** | **-** | **-** | **-** |
| | | B/. | **46,578** | **26,779** | **-** | **26,779** |

**Mercado de valores de HKD disponibles para la venta**

| N° de acciones | Emisor | | 2014 Costo | Valor de mercado | Valor estipulado por el emisor | Total Valor de mercado |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 11,999,250 | G-Resources Group Ltd. | B/. | **321,969** | **284,726** | **-** | **284,726** |
| | | B/. | **321,969** | **284,726** | **-** | **284,726** |

**Mercado de valores de MXN disponibles para la venta**

| N° de acciones | Emisor | | 2014 Costo | Valor de mercado | Valor estipulado por el emisor | Total Valor de mercado |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 500 | First Majestic Silver Corp. | B/. | **4,476** | **2,341** | **-** | **2,341** |
| | | B/. | **4,476** | **2,341** | **-** | **2,341** |
| | **Total de inversiones en valores negociables** | B/. | **3,703,714** | **1,885,559** | **1,273,733** | **3,159,292** |

**Mercado de Valores de E.U.A**

Los valores negativos representan posiciones cortas o short positions

| Nº de acciones | Emisor | | 2013 Costo | Valor de mercado | Valor estipulado por el emisor | Total Valor de mercado |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 76 | Amundi Funds – Bond Global Agg | B/. | 14,848 | 15,157 | - | 15,157 |
| 2,500 | SPDR S&P Homebuilders ETF | | 81,932 | 83,250 | - | 83,250 |
| 1,373,333 | Asia Pacific Mining Corp. | | 589,075 | 824,000 | 824,000 | 824,000 |
| 5,000 | Newmont Mining Corp. | | 208,374 | 115,150 | - | 115,150 |
| 245 | The Tyee Growth Fund Ltd. | | 250,000 | 75,959 | 75,959 | 75,959 |
| 12,225 | Franklin Templeton Investment, FRANK TEMP INV GL BD-C MDS$. | | 199,042 | 197,427 | - | 197,427 |
| 2,000 | Martin Marietta Materiales Inc. | | 193,286 | 199,880 | - | 199,880 |
| 400,000 | Bullfrof Gold Corp. | | 120,627 | 56,000 | - | 56,000 |
| | Total de valores negociables en mercado en dólares americanos | B/. | 1,657,184 | 1,566,823 | 899,959 | 1,566,823 |

**Mercado de valores de Canadá**

Acciones disponibles para la venta, otorgadas como comisiones

| | | | 2013 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nº de acciones | Emisor | | Costo | Valor de mercado | Valor estipulado por el emisor | Total Valor de mercado |
| 52,700 | Probe Mines Ltd. | B/. | 111,004 | 111,154 | - | 111,154 |
| 300 | Suncor Energy Inc. | | 9,846 | 10,520 | - | 10,520 |
| 100,000 | Bitterroot Resources Ltd. | | 14,321 | 2,825 | - | 2,825 |
| 9,000 | San Gold Corp. | | 10,241 | 932 | - | 932 |
| 1,394,000 | Stockport Exploration Inc. | | 237,907 | 45,941 | - | 45,941 |
| 5,000 | Belo Sun Mining Corp. | | 7,028 | 1,577 | - | 1,577 |
| 5,000 | Lydian Internationa Ltd. | | 11,051 | 3,437 | - | 3,437 |
| 820 | Osiko Mining Corp. | | 8,988 | 3,637 | - | 3,637 |
| 10,000 | Brigus Gold Corp. | | 8,922 | 7,909 | - | 7,909 |
| 112,567 | Newcastle Energy Corp. Canada | | 11,903 | 2,120 | - | 2,120 |
| 300,000 | GPM Metals Inc. | | 102,234 | 19,774 | - | 19,774 |
| 240,000 | Slater Mining Corp. | | 31,196 | 6,780 | - | 6,780 |
| 30,000 | Black Eagle Mining Corp. | | 22,759 | - | 50,846 | 50,846 |
| 2,000 | Guyana Goldfields Inc. | | 11,737 | 3,088 | - | 3,088 |
| 8,000 | Sunward Resources Ltd. | | 12,859 | 1,280 | - | 1,280 |
| 200,000 | Coronet Metal Inc. | | (3,681) | 13,182 | - | 13,182 |
| 172,500 | Immunovaccine Inc. | | 53,464 | 70,655 | - | 70,655 |
| 12,000 | Pershimco Resources Inc. | | 11,843 | 5,085 | - | 5,085 |
| 41,665 | Valor Venture Inc. | | 45,135 | 785 | - | 785 |
| 478 | GAM Trading II Inc. | | 47,692 | 48,049 | - | 48,049 |
| 68 | GAM Diversity Inc. | | 50,225 | 50,545 | - | 50,545 |
| 3,162 | PIMCO total Return Bond Fund | | 80,225 | 80,190 | - | 80,190 |
| 2,600 | Venguard Total World Stock Ind | | 143,897 | 154,440 | - | 154,440 |
| 240 | PIMCO 0-5 Year High Yield Corp | | 25,127 | 25,526 | - | 25,526 |
| 90 | Share Core Total US Bond Mar | | 9,516 | 9,579 | - | 9,579 |
| 650 | Share FTSE/Xinhua China 25 | | 25,257 | 24,940 | - | 24,940 |
| 470 | Vanguard FTSE Europe ETF | | 25,183 | 27,636 | - | 27,636 |
| 360 | Vanguard Dividend Appreciation Wisdom | | | | - | - |
| | Tree japan Hedged | | 24,996 | 27,086 | - | 27,086 |
| 520 | Equity | | 24,914 | 26,437 | - | 26,437 |
| 190 | Market Vectors Agribusiness ET | | 9,793 | 10,353 | - | 10,353 |
| 660 | First Trust Nort America Ene | | 15,134 | 15,503 | - | 15,503 |
| 10,000 | Zincore Metals Inc. | | 4,491 | 1,178 | - | 1,178 |
| | Total de valores negociable en canadiense | B/. | 1,205,207 | 812,143 | 50,846 | 862,989 |

**Mercado de valores de AUD disponibles para la venta**

| | | | 2013 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nº de acciones | Emisor | | Costo | Valor de mercado | Valor estipulado por el emisor | Total Valor de mercado |
| 1 | Condoto Platinum NL | B/. | 34 | - | - | - |
| 1,059,813 | Agua Resources Ltd. | | 49,444 | 52,046 | - | 52,046 |
| | Total de valores negociables en Aud | B/. | 49,478 | 52,046 | - | 52,046 |
| | Total de inversiones en valores negociables | B/. | 2,911,869 | 1,531,053 | 950,805 | 2,481,858 |

Los valores negativos representan posiciones cortas o short positions.

Los valores negociables clasificados como disponibles para la venta son reconocidos a su valor justo. Las ganancias y pérdidas provenientes de los cambios en el valor justo de las inversiones a la fecha son reconocidas como ganancias (pérdidas) no realizadas en inversiones disponibles para la venta en el estado consolidado de utilidades integrales.

La NIIF 7 establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tendrá los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en un mercado activo para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo ya sean directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables utilizadas para el activo o pasivo que no estén basadas en datos de mercado observables.

**Medición del valor razonable de inversiones en valores disponibles para la venta**

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Nivel 1 | | | |
| Acciones de capital | B/. | **1,885,559** | 1,531,053 |
| Nivel 2 | | | |
| Acciones de capital | B/. | **1,273,733** | 950,805 |

## 8 Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre, los gastos pagados por anticipado se detallan de la siguiente forma:

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Mantenimiento de sistemas | B/. | **21,321** | 7,765 |
| Seguros | | **5,167** | 5,167 |
| Viajes | | **9,244** | 7,887 |
| Programas de transacciones | | **15,500** | 28,251 |
| | B/. | **51,232** | 49,070 |

## 9 Propiedad, mobiliario y equipo neto

Al 31 de diciembre, la propiedad, mobiliario y equipo se detallan así:

| | | Terreno | Edificio | Equipo de computadora | Programas | Mobiliario de oficina | Equipo de oficina | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Valor neto en libros al 1 de enero de 2012 | B/. | 180,000 | 1,955,834 | 237,627 | 33,580 | 132,166 | 22,715 | 2,561,922 |
| Adiciones | | - | 10,140 | 18,882 | 6,149 | - | 2,303 | 37,474 |
| Depreciación y amortización | | - | (339,765) | (125,657) | (32,645) | (70,595) | (10,857) | (579,519) |
| Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013 | | 180,000 | 1,626,209 | 130,852 | 7,084 | 61,571 | 14,161 | 2,019,877 |
| **Adiciones** | | **-** | **514,143** | **53,089** | **3,026** | **27,360** | **-** | **597,618** |
| **Depreciación y amortización** | | **-** | **(341,342)** | **(118,832)** | **(1,130)** | **(60,097)** | **(11,758)** | **(533,159)** |
| **Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014** | B/. | **180,000** | **1,799,010** | **65,109** | **8,980** | **28,834** | **2,403** | **2,084,336** |
| Al costo | B/. | 180,000 | 2,355,382 | 660,550 | 501,568 | 300,409 | 80,662 | 4,078,571 |
| Depreciación y amortización acumuladas | | - | (729,173) | (529,698) | (494,484) | (238,838) | (66,501) | (2,058,694) |
| Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013 | B/. | 180,000 | 1,626,209 | 130,852 | 7,084 | 61,571 | 14,161 | 2,019,877 |
| **Al costo** | B/. | **180,000** | **2,869,525** | **713,639** | **504,594** | **327,769** | **80,662** | **4,676,189** |
| **Depreciación y amortización acumuladas** | | **-** | **(1,070,515)** | **(648,530)** | **(495,614)** | **(298,935)** | **(78,259)** | **(2,591,853)** |
| **Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014** | B/. | **180,000** | **1,799,010** | **65,109** | **8,980** | **28,834** | **2,403** | **2,084,336** |

## 10 Fondo de Cesantía y prima de antigüedad

El Artículo 224 del Código de Trabajo, modificado por la Ley N°1 de 17 de marzo de 1998 y Ley N° 44 del 12 de agosto de 1998, establece un beneficio especial que consiste en reconocer una prima de antigüedad a sus trabajadores a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, sin considerar la causa de terminación.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantenía una reserva para prima de antigüedad e indemnización por B/.71,086 (2013 - B/.58,596).

A raíz de la reforma mediante la Ley N° 44 del 12 de agosto de 1995, el Grupo creó el fondo de cesantía en base al 2.25% sobre salarios pagados a los empleados para cubrir la prima de antigüedad, la cual se mantendrá en un fondo de fideicomiso administrado por dicha compañía, pagadero trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2014, el aporte a dicho fondo ascendía a la suma de B/.74,159 (2013 - B/61,229).

## 11 Provisión para errores futuros

Al 31 de diciembre 2014, la provisión para errores futuros se presenta de la siguiente manera:

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Saldo inicio del año | B/. | **8,432** | - |
| Aumento | | **209,536** | 139,046 |
| Disminución | | **(86,052)** | (130,614) |
| Saldo al final del año | B/. | **131,916** | 8,432 |

## 12 Impuesto sobre la renta

A la fecha de los estados financieros consolidados, las declaraciones de renta por los tres últimos años de operaciones incluye el año terminado al 31 de diciembre de 2014 están abiertas para su revisión por la Dirección General de Ingresos (DGI).

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de las comisiones e intereses ganados de transacciones que se perfeccionan, consuman o surtan sus efectos en el exterior, están exentas del pago de impuesto sobre la renta. Para el Grupo Comercial Isla de Oro, S. A. sus ingresos son gravables, pero al cierre del año 2014 muestra una pérdida fiscal y por lo tanto no se determinó impuesto sobre la renta a la fecha.

## 13 Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre, los gastos acumulados por pagar se detallan así:

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Seguro social | B/. | **24,686** | 21,614 |
| Vacaciones | | **25,977** | 2,087 |
| Décimo tercer mes | | **-** | 23,996 |
| | B/. | **50,663** | 47,697 |

## 14 Capital en acciones

Mediante acta de reunión de la Junta de Accionistas celebrada el 3 de marzo de 2008, se autoriza modificar el artículo tercero del pacto social de **Verdmont Capital, S. A.** en donde se establece que el capital social será de tres millones doscientos cincuenta mil de balboas (B/.3,250,000) dividido en 1,250,000 acciones comunes nominativas tipo A con un valor nominal de B/.1 cada una y 250,000 acciones comunes nominativas tipo B con un valor nominal de B/.8.00 cada una.

| | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| **Patrimonio:** | | | |
| Acciones comunes. Autorizadas 1,250,000 acciones tipo A con un valor nominal de B/.1.00 cada una; 1,020,000 acciones emitidas y en circulación. | B/. | **1,020,000** | 1,020,000 |
| Acciones comunes. Autorizadas, 250,000 acciones tipo B con un valor nominal de B/.8.00 cada una, emitidas y en circulación. | | **2,000,000** | 2,000,000 |
| Capital pagado en exceso (acciones tipo A) | | **320,000** | 320,000 |
| | | **3,340,000** | 3,340,000 |
| **Grupo Comercial Isla de Oro, S. A.** | | | |
| Acciones comunes. Autorizadas 300 acciones sin valor nominal, emitidas y en circulación 1 acción. | | **1,505,000** | 1,505,000 |
| **Skoda World wide Inc.** | | | |
| Acciones comunes. Autorizadas 500 acciones ordinarias sin valor nominal, 60 acciones emitidas y en circulación. | | **502,875** | - |
| | | **5,347,875** | 4,845,000 |
| Eliminación | | **(2,007,875)** | (1,505,000) |
| Capital pagado | B/. | **3,340,000** | 3,340,000 |

**Verdmont Capital S. A.** mantiene una participación del 50 % sobre la Compañía Skoda Worldwide Inc., en base a 30 acciones del total emitido.

## 15 Dividendos pagados

Al 31 de diciembre de 2014, **Verdmont Capital S. A.** declaró dividendos mediante acta de reunión de la Junta Directiva el día 16 de enero de 2014 a razón de B/.2.25 y el 20 de octubre de 2014 a razón de B/.1.75. pagando una suma total de B/.5,080,000.

Mediante acta de reunión de Junta Directiva de la sociedad **Verdmont Capital, S. A.** celebrada el 16 de julio de 2013, se aprobó la distribución de dividendos a razón de B/.1.00 por 1,270,000 acciones pagadas por un monto total de B/.1,270,000.

Esta distribución de dividendos está exenta de impuesto de dividendos por generarse de operaciones de fuente extranjera.

## 16 Gastos de personal

Al 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

| | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| Salarios y vacaciones | B/. | **707,788** | 639,841 |
| Decimotercer mes | | **60,235** | 53,502 |
| Indemnización y preavisos | | **3,402** | 6,164 |
| Prima de antigüedad | | **13,888** | 12,355 |
| Beneficios e incentivos a empleados | | **108,300** | 98,494 |
| Cuotas patronales | | **110,516** | 100,031 |
| | B/. | **1,004,129** | 910,387 |

## 17 Gastos generales y administrativos

Al 31 de diciembre, los gastos generales y administrativos se detallan de la siguiente manera:

| | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| Gastos de personal | B/. | **1,004,129** | 910,387 |
| Honorarios profesionales | | **1,880,174** | 1,622,231 |
| Luz, agua y teléfono | | **160,361** | 116,359 |
| Viajes | | **170,304** | 99,432 |
| Cuotas y suscripciones | | **35,849** | 18,821 |
| Papelería y útiles de oficina | | **10,987** | 5,355 |
| Impuestos y tasas | | **22,843** | 21,979 |
| Reparación y mantenimiento | | **70,578** | 24,073 |
| Soporte técnico a programas | | **211,716** | 236,437 |
| Transporte | | **13,848** | 12,113 |
| Atenciones | | **195,511** | 151,441 |
| Seguros | | **7,467** | 8,216 |
| Cargos bancarios | | **4,739** | 3,685 |
| Publicidad | | **51,866** | 26,515 |
| Gastos legales y notariales | | **7,832** | 5,398 |
| Correo y courier | | **21,558** | 17,219 |
| Aseo y limpieza | | **7,880** | 5,832 |
| Donaciones | | **20,000** | 20,000 |
| Alarmas y seguridad | | **40,179** | 37,796 |
| Misceláneos | | **2,514** | 2,257 |
| | B/. | **3,940,335** | 3,345,546 |

## 18 Compromisos y contingencias

### Compromisos

**Custodia de instrumentos financieros de terceros:**

La Compañía amparado en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores, Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. Al 31 de diciembre de 2014, se mantiene activos bajo administración en cuentas de orden, como se detalla a continuación:

| | | 2014 |
|---|---|---|
| Efectivo en custodio | B/. | **16,362,156** |
| Inversiones de terceros | | **287,553,985** |
| Total de inversiones | B/. | **303,916,141** |

**Servicios de custodia y corresponsalía con ViewTrade Securities Inc.**
El 4 de diciembre de 2013, se procedió con la firma del contrato de corresponsalía y custodia entre **Verdmont Capital, S. A.** y ViewTrade Securities Inc. en donde este último se obliga a custodiar los valores y efectivo que **Verdmont Capital, S. A.** deposite en su cuenta, sujeto a todos los cargos pactados en el contrato firmado entre ambas partes.

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de terceros | B/. | **157,032** | - |
| Inversiones de terceros en custodia | | **8,165,443** | - |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **8,322,475** | - |

**Servicios de custodia con Bank of New York Mellon Corporation:**
En 11 de octubre de 2013 se procedió con la firma del contrato de corresponsalía y custodia entre **Verdmont Capital, S. A.** y Bank of New York Mellon Corporation, en donde se nombra a Bank of New York Mellon Corporation como custodio de todos los valores y efectivo durante el término de este contrato y en donde **Verdmont Capital, S. A.** autoriza al custodio a depositar todos los instrumentos financiero recibidos, así como el efectivo en la cuenta abierta a nombre de **Verdmont Capital, S. A.** de acuerdo a los términos del contrato. A su vez Bank of New York Mellon Corporation tendrá la obligación de proveer un resumen de transacciones diarias y mensuales de todas las transferencias hacia o desde la cuenta en el medio escogido por **Verdmont Capital, S. A.** ya sea físico o electrónico. Igualmente **Verdmont Capital, S. A.** se compromete al pago de este servicio de custodia a Bank of New York Mellon Corporation según lo acordado en el contrato firmado entre ambas parte.

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de terceros | B/. | **-** | 9,407,871 |
| Inversiones de terceros en custodia | | **-** | 227,589,211 |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **-** | 236,997,082 |

**Servicios de custodia y corresponsalía con Interactive Broker LLC:**
En Julio de 2013 se firmó el contrato de corresponsalía entre **Verdmont Capital, S. A.** e Interactive Brokers LLC donde se designa a Interactive Brokers LLC como custodia de los bienes que le sean enviados, sujeto a los términos y condiciones establecidas en el contrato firmado. Se entiende que el custodio mantendrá una cuenta con la finalidad de que **Verdmont Capital, S. A.** pueda negociar a través de estos valores, opciones y otros instrumentos financieros para cuenta propia o de terceros. **Verdmont Capital, S. A.** seguirá siendo el responsable de todos los aspectos relacionados al manejo de todas las cuentas individuales de cliente, cuyas transacciones se llevarán a cabo a través de la cuenta de Interative Brokers LLC.

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de terceros | B/. | **4,848,971** | 1,633,067 |
| Inversiones de terceros en custodia | | **10,688,682** | 1,259,921 |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **15,537,653** | 2,892,988 |

**Servicio de custodio de Verdmont Capital, S. A.**

**Verdmont Capital, S. A.** mantiene en custodio acciones que corresponden a los clientes. Existen posiciones cuyo valor es representativo para el cliente no necesariamente corresponden al valor de mercado, ya que son instrumento adquiridos directamente por el cliente, y su nominal se registra a valor obtenido de Bloomberg o al costo de adquisición.

| | | **2014** |
|---|---|---|
| Efectivo en custodia de terceros | B/. | **63,968,697** |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **63,968,697** |

**Servicios de corresponsalía con CIBC World Markets:**
El 16 de noviembre de 2012, se firmó el contrato de corresponsalía y custodia entre **Verdmont Capital, S. A.** y CIBC World Markets en donde se establecen los términos y condiciones que aplican con respecto a las cuentas, incluyendo las cuentas de negociación con margen, que **Verdmont Capital, S. A.** hay abierto con CIBC World Markets, ya sea para sí mismo o para asuntos relacionados de clientes. En el mismo CIBC acuerda proporcionar los servicios de ejecución y liquidación de transacciones, mantenimientos de cuentas, informes de clientes, préstamos de valores y financiamientos.

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de terceros | B/. | **1,132,010** | 30,055,370 |
| Inversiones de terceros en custodia | | **87,673,448** | 5,599,526 |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **88,805,458** | 35,654,896 |

**Servicios de corresponsalía con Morgan Stanley Private Wealth Manaement:**
En junio de 2012 se firmó el contrato de corresponsalía entre **Verdmont Capital, S. A.** y Morgan Stanley Smith Barney LLC, dueña Stanley Private Wealth Management, el cual actuará como la firma de compensación, para su propósito de ejecutar y compensar transacciones de corretaje y mantener la cuenta. Además en el contrato se nombra a Morgan Stanley como agente para actuar en nombre de **Verdmont Capital, S. A.** con respecto a todos los asuntos relacionados con la cuenta, incluyendo, sin limitación, la colocación de órdenes de compra o venta de valores, mientras tenga margen y/o privilegios de negociación de opciones, la entrega de las instrucciones de margen y opciones a Morgan Stanley.

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de terceros | B/. | **(1,045,927)** | 1,934,861 |
| Inversiones de terceros en custodia | | **9,113,892** | 5,539,935 |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **8,067,965** | 7,474,796 |

**Servicios de corresponsalía con IPG Securities, Inc.**
El 26 de junio de 2012, se procedió con la firma de un contrato entre **Verdmont Capital, S. A** con **Interbolsa Panamá, S. A.** para la apertura de una cuenta de corresponsalía y en el que permite a todas las personas autorizadas a comprar y vender valores.

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de terceros | B/. | **-** | 632 |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **-** | 632 |

**Servicios de custodia con Royal Bank of Canada (RBC) (Caribbean) Corporation:**
El 11 de julio de 2012 se firmó el contrato de corresponsalía y custodia entre **Verdmont Capital, S. A. y Royal Bank of Canada (RBC) (Caribbean) Corporation** en donde designa al custodio a ser el custodio de los bienes que le sean enviados, sujeto al contrato que firmaron ambas partes. Se reconoce que el custodio podrá mantener efectivo, inversiones y otras propiedades en una o más cuentas ómnibus, mantenidas con el custodio y/u otras terceras partes, en las que dichas participaciones estarán mezcladas con las participaciones de otros clientes, y que dichas participaciones pueden estar sujeta a una garantía o afección en virtud del préstamos de valores, otros préstamos, venta en corto, o transacciones similares que ocurran en dicha cuentas ómnibus (incluyendo honorarios y gastos de las partes que mantiene dichas cuentas). **Verdmont Capital, S. A.** autoriza al custodio u otras personas similares con el propósito de realizar cualquiera de las transacciones que se contempla en este acuerdo.

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de terceros | B/. | **202,322** | - |
| Inversiones de terceros en custodia | | **2,700,052** | - |
| Total de la cartera de inversiones | B/. | **2,902,374** | - |

**Servicios de custodia con RBC Dexia Investor Services Trust.:**
Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantenía en custodia instrumentos financieros en RBC Dexia Investor Services - compañía en joint venture propiedad de Royal Bank of Canadá y Dexia - la cual ofrece a los inversores una gama integrada de productos, incluyendo la custodia global, la cual cuenta con US$1.9 billones en activos de cuentas bajo administración de RBC Dexia Investor Services y se sitúa entre los 10 mejores del mundo, con sede principal en Londres y sus operaciones se llevan a cabo por RBC Dexia Luxemburgo.

A la fecha de los estados financieros consolidados, la cartera de inversiones en custodia a valor de mercado se detalla de la siguiente manera:

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de terceros | B/. | **-** | 200,721 |
| Inversiones de terceros en custodia | | **-** | 30,997,015 |
| Total de la cartera de inversiones | B/. | **-** | 31,197,736 |

Mediante acuerdo de custodio de valores firmado el 14 de mayo de 2008, entre RBC Dexia Investor Services y **Verdmont Capital, S. A.,** se establecen los siguientes términos y condiciones que se detallan a continuación:

**Resguardo de la propiedad:**
Todas las propiedades deberán ser resguardadas por custodio o sub-custodio, debidamente designado, para facilitar las transacciones del portafolio del Grupo y de acuerdo a las indicaciones permitidas por las leyes aplicables.

**Registro de la propiedad:**
Toda propiedad deberá en todo momento y bajo toda circunstancia, estar anotada en libros y registros del custodio, así como la misma deberá mostrar que el beneficiario de la propiedad es conferido en el Grupo:

- Si la propiedad es resguardada en un sub-custodio, dicha propiedad debe estar reflejada en los libros y registros del custodio como resguardada en nombre de, o registrada bajo el nombre del Grupo por dicho custodio; y

- Debe ser mantenida y claramente registrada por parte del sub-custodio en una cuenta manteniendo solo la propiedad de los clientes del custodio y debe ser transferida o manejada por el sub-custodio, solamente bajo las instrucciones del custodio.

**Estándar de atención**
El custodio, encargándose de sus deberes con respecto al cuidado de y lidiando con la propiedad, deberá ejercer:

- El grado de cuidado, diligencias y habilidad de que una persona prudente y razonable deba ejecutar en tales circunstancias.

- Al menos el mismo grado de cuidado en el ejercicio con respecto a su propia propiedad de la misma clase, si este es un grado más alto cuidado que el grado de cuidado al que se refirió en el párrafo anterior.

**Cargos**
El custodio cobrará una compensación según lo acordado por escrito entre el Grupo y el custodio. Además, el custodio deberá ser reembolsado por cualquier desembolso y / o gastos incurridos en el funcionamiento de los impuestos.

**Servicios de custodia de efectivo con Banistmo, S. A. (antes HSBC Bank):**
En 2009, **Verdmont Capital, S. A.** solicitó al HSBC la apertura de una cuenta en moneda en USD para la segregación de las cuentas de clientes y de la propia Casa de Valores y se procedió con la firma del reglamento que rige las cuentas corrientes en el cual permite a todas las personas autorizadas para girar contra la misma, disponer de los fondos en día y dar instrucciones al Banco, según conste en los archivos del banco.

Al 31 de diciembre, el Grupo mantenía con Banistmo, S. A.

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de tercero | B/. | **5,467,803** | 4,164,541 |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **5,467,803** | 4,174,541 |

**Servicios de corresponsalía para transacciones de futuros con Macquarie Bank Limited / London UK:**
En noviembre de 2011, **Verdmont Capital, S. A.** y Macquarie Bank Limited / London, Uk firmaron el contrato de corresponsalía para transacciones de futuros y en el cual concuerdan los términos y condiciones que rigen sobre la prestación de servicios en el que incluyen, pero no se limitan a servicios de transacciones, distribución, diligencia de transacciones de acciones, obligaciones, deudas, bonos, notas, certificados de depósitos, papel comercial u otros instrumentos de deuda que incluyen los de gobierno, agencias pública, municipales y emisiones corporativas, así como futuros y contratos para diferencias en inversiones de materia prima, valores e instrumentos de tasa de interés y deuda.

| | | **2014** | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de tercero | B/. | **-** | 1,852,489 |
| Inversiones de tercero en custodia | | **10** | (526,830) |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **10** | 1,325,659 |

**Servicios de custodia y corresponsalía con DMS Bank & Trust LTD.**
Mediante acuerdo celebrado el 10 de enero de 2014 DMS Bank & Trust LTD, una compañía incorporada bajo las leyes de las Islas Cayman se procede con la apertura de relación de corresponsalía y custodia con **Verdmont Capital, S. A.** le dé en custodia haciendo que los fondos no formen partes de la propiedad e DMS Bank & Trust LTD. Se reconoce por este acuerdo que las cuentas serán operadas de forma ómnibus para el uso de **Verdmond Capital, S. A.**

| | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de tercero | B/. | **745,525** | - |
| Inversiones de tercero en custodia. | | **3,810,831** | - |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **4,556,356** | - |

**Servicios de custodia y corresponsalía con Reorient**
El 7 de abril de 2014 se celebró el contrato entre Reorient Financial Markets Limited y Verdmon Capital mediante el cual las partes acuerdan establecer una relación de corresponsalía y custodia. Reorient es una institución financiera incorporada bajo las leyes de Hong Kong con el fin de proveer una plataforma integrada para la compra y venta de instrumentos financieros a Verdmont Capital para la custodia de los mismos.

| | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| Efectivo en custodia de tercero | B/. | **164,038** | - |
| Inversiones de tercero en custodia. | | **2,168,355** | - |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **2,332,393** | - |

**Servicios de custodia con Euroclear Bank S. A./NV**
El 9 de mayo de 2014**, Verdmont Capital, S. A.** y Euroclear Bank S. A. / NV celebraron contrato para establecer cuentas de efectivo y/o cuenta de margen para comprar, vender, aceptar, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de todos o cualquiera acciones, valores, bonos, opciones, futuras obligaciones, cartera de obligaciones y otros valores registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir otros documentos.

| | | 2014 |
|---|---|---|
| Efectivo en custodia de tercero | B/. | **4,027,582** |
| Inversiones de tercero en custodia. | | **70,627,969** |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **74,655,551** |

**Servicio de custodia y corresponsalía con Weiser Asset Management Limited**
**El 17 de enero de 2014** se procedió con la firma del contrato entre Weiser Asset Management Limited **y Verdmont Capital, S. A.** para establecer una relación de custodio y corresponsalía. En la misma se establece que todas las transacciones con respecto a los valores firmados por Weiser Asset Management Limited con **Verdmont Capital, S. A.** deberán ser sujeto a la constitución, según las leyes, reglas, resoluciones, regulaciones, usos y costumbres de la bolsa o el mercado y su oficina de compensación, si las hay, donde se hace y a todas las leyes, regulaciones y órdenes de cualquier gobierno aplicable o autoridades regulatoria.

| | | 2014 |
|---|---|---|
| Efectivo en custodia de terceros | B/. | **662,800** |
| Inversiones de terceros en custodia | | **28,636,606** |
| Total de inversiones en cartera | B/. | **29,299,406** |

**Contingencias**
A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados de **Verdmont Capital, S. A.** mantuvo una restricción temporal sobre ciertos activos financieros emitidos para el Juzgado del Distrito Sur de Nueva York previa solicitud del Securities Exchange Comission por la supuesta violación a las leyes federales de dicha jurisdicción junto con otras Compañías; **Verdmont Capital, S. A.** demostró la no vinculación en las supuestas violaciones a las leyes de valores de los Estados Unidos de forma tal que sólo se mantiene la obligación de mantener la suma de B/.2,000,000 como garantía hasta tanto la entidad reguladora de valores de Estado Unidos de Norteamérica concluya su investigación.

De acuerdo a los asesores legales las probabilidades de que **Verdmont Capital, S. A.** sea relacionada de forma directa o indirecta con la supuesta conducta violatoria sobre las leyes de valores de dicha jurisdicción son mínimas.

## 19 Adecuación de capital

**Relación de solvencia**
Según el Acuerdo número 4-2011 del 27 de junio de 2011 las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función de sus riesgos. El mínimo registrado fue de (183)% el día 1 de octubre de 2014 , mientras que el máximo registrado fue de 850% el día 8 de octubre de 2014. La relación de solvencia de **Verdmont Capital, S. A.** al 31 de diciembre de 2014 es de 404%.

**Fondo de capital**
El Fondo de capital estará formado por la sumatoria del capital primario y secundario. El capital primario se compone de la suma del capital suscrito y pagado, reservas de capital declaradas, la prima de colocación de acciones y las utilidades (netas) acumuladas y al cual se le deducen las pérdidas netas de ejercicios anteriores y en curso, el valor de activos intangibles y diferidos, propiedades planta y equipo (neto de depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas a terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compañía relacionada, así como los activos clasificados como "otros activos" dentro del balance. El capital secundario estará constituido de las financiaciones subordinadas siempre y cuando no superen el cincuenta por ciento (50%) del valor del capital primario, las financiaciones de duración indeterminada, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones.

Según el Acuerdo 8-2013 el capital total mínimo requerido para una Casa de Valores debe ser de trescientos cincuenta mil balboas (B/. 350,000). El mínimo registrado fue de B/.7,433,146 el día 5 de diciembre de 2014, mientras que el máximo registrado fue de B/.10,877,499 el día 1 de octubre de 2014. el fondo de capital de **Verdmont Capital, S. A.** de fue de B/.7,671,223.

**Coeficiente de liquidez**
Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgos y elevada liquidez que será, como mínimo, del treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. El mínimo registrado fue de B/.3,509,521 el 3 de noviembre de 2014, mientras que el máximo registrado fue de B/.4,500,622 el día 17 de diciembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2014, el excedente del coeficiente de liquidez de **Verdmont Capital, S. A.** es de B/.3,739,121.

**Situaciones de concentración**
El riesgo que mantenga una Casa de Valores con 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 este riesgo exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital. **Verdmont Capital, S. A.** no aplica en esta situación.

## 20 Administración del riesgo de instrumentos financieros

*Factores de riesgos financieros*

Las actividades del Grupo están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero del Grupo.

*Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito expone al Grupo a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer el Grupo de conformidad con los términos y condiciones pactadas en el contrato. En el manejo de riesgo de crédito el Grupo tiene la política de hacer negocios únicamente con contrapartes que tienen un perfil crediticio y, donde sea adecuado, obteniendo garantías reales.

*Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable, en caso de necesidad. El Grupo tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

*Riesgo de tasas de interés y de precios*

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan interés y los pasivos que causan interés vencen o se les renueva tasas en diferentes períodos o los montos varían.

*Administración de riesgo de capital*

El objetivo del Grupo en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.

## 21 Eventos posteriores

El Grupo ha evaluado los eventos posteriores desde la fecha final del estado consolidado de situación financiera hasta el 26 de marzo de 2015, y se determinó que no se requieren revelaciones adicionales de otros asuntos, excepto por efectos del proceso legal ejecutado por el Securities Exchange Commission sobre restricción temporal que mantuvo **Verdmont Capital, S. A.** de acuerdo a solicitud hecha ante el Juzgado del Distrito Sur de New York tal como se indica en nota 18.

Adicionalmente, **Verdmont Capital, S. A.** se encuentra en evaluación sobre las acciones remediales correspondientes para el cumplimiento en lo estipulado en la Circular SMV - 002 - 2015 que trata sobre la capacidad de ostentan una casa de valores para ser accionista de una persona jurídica dedicada a un negocio distinto al mercado de valores.

# Consolidado del estado de situación financiera
**31 de diciembre de 2014**

| | | Total Consolidado | Eliminaciones | Sub - total Consolidado | Verdmont Capital, S. A. | Grupo Comercial Isla de Oro, S. A. | Skoda Worldwide Inc. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | | | |
| Efectivo | B/. | 50,965 | - | 50,965 | 50,965 | - | - |
| Efectivo en otras instituciones financieras | | 3,768,685 | - | 3,768,685 | 3,768,685 | - | - |
| Cuentas por cobrar | | 449,744 | - | 449,744 | 449,744 | - | - |
| Gastos pagados por anticipado | | 51,232 | - | 51,232 | 51,232 | - | - |
| Inversión en subsidiaria | | - | (2,007,875) | 2,007,875 | 2,007,875 | - | - |
| Cuentas por cobrar - relacionadas y accionistas | | 394,150 | (937,002) | 1,331,152 | 1,331,152 | - | - |
| Inversiones en valores negociables | | 3,159,292 | - | 3,159,292 | 3,159,292 | - | - |
| Propiedad, mobiliario, equipos neto | | 2,084,336 | - | 2,084,336 | 128,755 | 1,452,706 | 502,875 |
| Depósitos en garantía | | 749 | - | 749 | 749 | - | - |
| Fondo de cesantía | | 74,159 | - | 74,159 | 74,159 | - | - |
| **Total de activos** | B/. | 10,033,312 | (2,944,877) | 12,978,189 | 11,022,608 | 1,452,706 | 502,875 |
| **Pasivos y patrimonio** | | | | | | | |
| Cuentas por pagar - proveedores | B/. | 14,755 | - | 14,755 | 14,755 | - | - |
| Gastos acumulados por pagar | | 50,663 | - | 50,663 | 50,663 | - | - |
| Provisión para errores futuros | | 131,916 | - | 131,916 | 131,916 | - | - |
| Cuentas por pagar - compañía relacionada | | - | 937,002 | 937,002 | - | 937,002 | - |
| Prima de antigüedad e indemnización | | 71,086 | - | 71,086 | 71,086 | - | - |
| **Total de pasivos** | | 268,420 | 937,002 | 1,205,422 | 268,420 | 937,002 | - |
| **Patrimonio:** | | | | | | | |
| Acciones comunes. Autorizadas 1,250,000 acciones tipo A con un valor nominal de B/.1.00 cada una; 1,020,000 acciones, emitidas y en circulación | | 1,020,000 | 2,007,875 | 3,027,875 | 1,020,000 | 1,505,000 | 502,875 |
| Acciones comunes. Autorizadas 250,000 acciones tipo B con un valor nominal de B/.8.00 cada una, emitidas y en circulación | | 2,000,000 | - | 2,000,000 | 2,000,000 | - | - |
| Capital pagado en exceso | | 320,000 | - | 320,000 | 320,000 | - | - |
| Utilidades no distribuidas | | 6,969,314 | - | 6,969,314 | 7,958,610 | (989,296) | - |
| Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta | | (544,422) | - | (544,422) | (544,422) | - | - |
| **Total de patrimonio** | | 9,764,892 | 2,007,875 | 11,772,767 | 10,754,188 | 515,704 | 502,875 |
| **Total de pasivos y patrimonio** | B/. | 10,033,312 | 2,944,877 | 12,978,189 | 11,022,608 | 1,452,706 | 502,875 |

# Consolidado de estado de utilidades integrales
## Año terminado el 31 de diciembre de 2014

| | | Total Consolidado | Eliminaciones | Sub - total Consolidado | Verdmont Capital, S. A. | Grupo Comercial Isla de Oro, S. A. | Skoda Worldwide Inc. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ingresos:** | | | | | | | |
| Comisiones por operaciones bursátiles | B/. | 7,628,085 | - | 7,628,085 | 7,628,085 | - | - |
| Intereses sin variables | | 1,643,342 | - | 1,643,342 | 1,643,342 | - | - |
| Cargos bursátiles | | 316,063 | - | 316,063 | 316,063 | - | - |
| Intereses bancarios | | 31,903 | - | 31,903 | 31,903 | - | - |
| Comisiones por intermediario financiero | | 10,778 | - | 10,778 | 10,778 | - | - |
| **Total de ingresos por comisiones e intereses** | | 9,630,171 | - | 9,630,171 | 9,630,171 | - | - |
| Menos: | | | | | | | |
| Comisiones | | 1,928,828 | - | 1,928,828 | 1,928,828 | - | - |
| Cargos por trámites financieros | | 181,093 | - | 181,093 | 181,093 | - | - |
| Custodio | | 203,261 | - | 203,261 | 203,261 | - | - |
| Descuento | | 4,740 | - | 4,740 | 4,740 | - | - |
| Reserva para errores | | 209,536 | - | 209,536 | 209,536 | - | - |
| **Total de gastos de comisiones e intereses** | | 2,527,458 | - | 2,527,458 | 2,527,458 | - | - |
| **Ingresos neto de comisiones e intereses** | | 7,102,713 | - | 7,102,713 | 7,102,713 | - | - |
| Gastos generales y administrativos | | 3,940,335 | - | 3,940,335 | 3,920,882 | 19,453 | - |
| Depreciación y amortización | | 533,159 | - | 533,159 | 212,333 | 320,826 | - |
| **Utilidad en operaciones** | | 2,629,219 | - | 2,629,219 | 2,969,498 | 340,279 | - |
| Otros ingresos (gastos): | | | | | | | |
| Pérdida en cambio de moneda | | 439,122 | - | 439,122 | 439,122 | - | - |
| Ganancia en inversiones disponible para la venta | | 1,316,852 | - | 1,316,852 | 1,316,852 | - | - |
| Intereses pagados | | (226) | - | (226) | (226) | - | - |
| **Total de otros ingresos, neto** | | 1,755,748 | - | 1,755,748 | 1,755,748 | - | - |
| **Utilidad (pérdida) neta** | | 4,384,967 | - | 4,384,967 | 4,725,246 | (340,279) | - |
| **Otras utilidades integrales:** | | | | | | | |
| Pérdida no realizada en inversiones de valores negociables | | (114,410) | - | (114,410) | (114,410) | - | - |
| **Total de utilidades integrales** | B/. | 4,270,557 | - | 4,270,557 | 4,610,836 | (340,279) | - |

# Consolidación del estado de cambios en el patrimonio
**Año terminado el 31 de diciembre de 2014**

| | | Total Consolidado | Eliminaciones | Sub - total Consolidado | Verdmont Capital, S. A. | Grupo Comercial Isla de Oro, S. A. | Skoda Worldwide Inc. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Capital en acciones: | | | | | | | |
| Saldo al inicio del año | B/. | 3,020,000 | 1,505,000 | 4,525,000 | 3,020,000 | 1,505,000 | - |
| Capital pagado | | - | 502,875 | 502,875 | - | - | 502,875 |
| Saldo al final del año | | 3,020,000 | 2,007,875 | 5,027,875 | 3,020,000 | 1,505,000 | 502,875 |
| Capital pagado en exceso: | | | | | | | |
| Saldo al inicio del año | | 320,000 | - | 320,000 | 320,000 | - | - |
| Capital adicional pagado | | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al final del año | | 320,000 | - | 320,000 | 320,000 | - | - |
| Utilidades no distribuidas (deficit acumulado) | | | | | | | |
| Saldo al inicio del año | | 7,664,347 | - | 7,664,347 | 8,313,364 | (649,017) | - |
| Dividendos pagados | | (5,080,000) | - | (5,080,000) | (5,080,000) | - | - |
| Utilidad (pérdida) neta | | 4,384,967 | - | 4,384,967 | 4,725,246 | (340,279) | - |
| Saldo al final del año | | 6,969,314 | - | 6,969,314 | 7,958,610 | (989,296) | - |
| Valoracion de inversiones permanentes: | | | | | | | |
| Saldo al inicio del año | | (430,012) | - | (430,012) | (430,012) | - | - |
| Ganancia no realizada en inversiones de valor negociables | | (114,410) | - | (114,410) | (114,410) | - | - |
| Saldo al final del año | | (544,422) | - | (544,422) | (544,422) | - | - |
| **Total de patrimonio** | B/. | 9,764,892 | 2,007,875 | 11,772,767 | 10,754,188 | 515,704 | 502,875 |