

K&B Financial Group, Inc.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014	Enero 1, 2014
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo	4	366,001	439,140	233,795
Cuentas por cobrar clientes		97,249	9,972	2,354
Cuentas por cobrar otras		3,959	2,149	1,944
Gastos pagados por anticipado		588	30,247	1,041
Impuestos pagados por anticipado		6,468	-	-
Total de activos corrientes		474,265	481,508	239,134
Activos no corrientes:				
Mobiliario, equipo, programas y mejoras, neto	5	280,896	167,602	159,639
Cuentas por cobrar relacionadas	6	383,373	283,107	126,148
Fondo de cesantía		10,959	-	-
Depósitos entregados en garantía		1,494	1,146	744
Total de activos no corrientes		676,722	451,855	286,531
Total de activos		1,150,987	933,363	525,665
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar proveedores		9,818	5,525	31,463
Prestaciones laborales por pagar		8,782	7,449	7,522
Gastos acumulados por pagar		54,553	3,367	4,469
Total pasivos corrientes		73,153	16,341	43,454
Pasivos no corrientes:				
Cuentas por pagar accionistas	6	537,383	372,849	358,972
Dividendos por pagar		320,000	-	-
Total de pasivos no corrientes		857,383	372,849	358,972
Total pasivos		930,536	389,190	402,426
Patrimonio				
Capital en acciones	7	160,000	160,000	160,000
Ganancias retenidas		64,851	386,608	(36,761)
Impuesto complementario		(4,400)	(2,435)	-
Total de patrimonio		220,451	544,173	123,239
Total de pasivos y patrimonio		1,150,987	933,363	525,665

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

K&B Financial Group, Inc.

Estado de Ganancias o Pérdidas

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Ingresos:			
Anualidades		54,500	57,500
Servicios administrativos		13,800	13,850
Comisiones		865,056	1,074,064
Cambio de moneda		9,524	1,374
Seminarios y capacitaciones		-	48,087
Intereses ganados		154	147
Otros		-	7,979
Total de ingresos		943,034	1,203,001
Gastos de operaciones			
Servicios profesionales		(27,561)	(26,772)
Depreciación y amortización		(66,362)	(68,472)
Útiles de oficina		(16,910)	(13,680)
Alquiler de oficina		(82,554)	(70,654)
Sistema de información Bloomberg		(42,465)	(41,313)
Gastos de viajes		(34,512)	(36,296)
Licencias y permisos		(3,975)	(3,300)
Otros gastos	8	(667,548)	(514,459)
Total de gastos generales y administrativos		(941,887)	(774,946)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		1,147	428,055
Impuesto sobre la renta	9	(2,904)	(4,686)
(Pérdida) ganancia neta		(1,757)	423,369

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

K&B Financial Group, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	Notas	Capital en Acciones	Ganancias retenidas	Impuesto complementario	Total de Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014		160,000	(36,761)	-	123,239
Ganancia neta - año 2014		-	423,369	-	423,369
Impuesto complementario		-	-	(2,435)	(2,435)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		<u>160,000</u>	<u>386,608</u>	<u>(2,435)</u>	<u>544,173</u>
Saldo al 1 de enero de 2015		160,000	386,608	(2,435)	544,173
Pérdida neta - año 2015		-	(1,757)	-	(1,757)
Dividendos declarados		-	(320,000)	-	(320,000)
Impuesto complementario		-	-	(1,965)	(1,965)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	7	<u>160,000</u>	<u>64,851</u>	<u>(4,400)</u>	<u>220,451</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

K&B Financial Group, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
(Pérdida) ganancia neta		(1,757)	423,369
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto por actividades de operación:			
Depreciación y amortizacióm	5	66,362	68,472
Prima de antigüedad e indemnización		10,001	-
		<u>74,606</u>	<u>491,841</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar clientes		(87,277)	(7,618)
Cuentas por cobrar otras		(1,810)	(205)
Gastos pagados por anticipado		29,659	(29,206)
Impuestos pagados por anticipado		(6,468)	-
Fondo de cesantía		(10,959)	-
Depósitos entregados en garantía		(348)	(402)
Cuentas por pagar proveedores		4,293	(25,938)
Prestaciones laborales por pagar		1,333	(73)
Gastos acumulados por pagar		41,185	(1,102)
Efectivo por en actividades de operación		<u>(30,392)</u>	<u>(64,544)</u>
Efectivo neto de actividades de operación		<u>44,214</u>	<u>427,297</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Efecto neto por adiciones y descarte de activo fijo		<u>(179,656)</u>	<u>(76,435)</u>
Efectivo neto de actividades de inversión		<u>(179,656)</u>	<u>(76,435)</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento			
Cuentas entre relacionadas		(100,266)	(156,959)
Cuentas con accionistas		164,534	13,877
Impuesto complementario		(1,965)	(2,435)
Efectivo neto de actividades de financiamiento		<u>62,303</u>	<u>(145,517)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo		(73,139)	205,345
Efectivo al inicio del año		439,140	233,795
Efectivo al final del año	4	<u><u>366,001</u></u>	<u><u>439,140</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

K&B Financial Group, Inc.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	Diciembre 31, 2014			Enero 1, 2014		
	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados	Ajustes	Normas Internacionales de Información Financiera	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados	Ajustes	Normas Internacionales de Información Financiera
ACTIVOS						
Activos corrientes:						
Efectivo	439,140	-	439,140	233,795	-	233,795
Cuentas por cobrar clientes	9,972	-	9,972	2,354	-	2,354
Cuentas por cobrar otras	2,149	-	2,149	1,944	-	1,944
Gastos pagados por anticipado	30,247	-	30,247	1,041	-	1,041
Impuesto pagados por anticipado	-	-	-	-	-	-
Total de activos corrientes	481,508	-	481,508	239,134	-	239,134
Activos no corrientes:						
Mobiliario, equipo y programas y mejoras, neto	167,602	-	167,602	159,639	-	159,639
Cuentas por cobrar relacionadas	283,107	-	283,107	126,148	-	126,148
Cuentas por cobrar accionistas	-	-	-	-	-	-
Fondo de cesantía	-	-	-	-	-	-
Depósitos entregados en garantía	1,146	-	1,146	744	-	744
Total de activos no corrientes	451,855	-	451,855	286,531	-	286,531
Total de activos	933,363	-	933,363	525,665	-	525,665
PASIVOS Y PATRIMONIO						
Pasivos corrientes:						
Cuentas por pagar proveedores	5,525	-	5,525	31,463	-	31,463
Prestaciones laborales por pagar	7,449	-	7,449	7,522	-	7,522
Gastos acumulados por pagar	3,367	-	3,367	4,469	-	4,469
Total pasivos corrientes	16,341	-	16,341	43,454	-	43,454
Pasivos no corrientes:						
Cuentas por pagar accionistas	372,849	-	372,849	358,972	-	358,972
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	372,849	-	372,849	358,972	-	358,972
Total pasivos	389,190	-	389,190	402,426	-	402,426
Patrimonio:						
Capital en acciones	160,000	-	160,000	160,000	-	160,000
Ganancias retenidas	386,608	-	386,608	(36,761)	-	(36,761)
Impuesto complementario	(2,435)	-	(2,435)	-	-	-
Total de patrimonio	544,173	-	544,173	123,239	-	123,239
Total de pasivos y patrimonio	933,363	-	933,363	525,665	-	525,665

K&B Financial Group, Inc.

Estado de Ganancias o Pérdidas
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Diciembre 31, 2014			Enero 1, 2014		
	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados	Ajustes	Normas Internacionales de Información Financiera	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados	Ajustes	Normas Internacionales de Información Financiera
Ingresos:						
Anualidades	57,500	-	57,500	61,600	-	61,600
Servicios administrativos	13,850	-	13,850	8,000	-	8,000
Comisiones	1,074,064	-	1,074,064	750,167	-	750,167
Cambio de moneda	1,374	-	1,374	1,218	-	1,218
Seminarios y capacitaciones	48,087	-	48,087	-	-	-
Intereses ganados	147	-	147	-	-	-
Otros	7,979	-	7,979	2,353	-	2,353
Total de ingresos	1,203,001	-	1,203,001	823,338	-	823,338
Gastos de operaciones						
Servicios profesionales	(26,772)	-	(26,772)	(46,622)	-	(46,622)
Depreciación y amortización	(68,472)	-	(68,472)	(72,088)	-	(72,088)
Útiles de oficina	(13,680)	-	(13,680)	(13,184)	-	(13,184)
Alquiler de oficina	(70,654)	-	(70,654)	(72,654)	-	(72,654)
Sistema de información Bloomberg	(41,313)	-	(41,313)	(33,558)	-	(33,558)
Gastos de viajes	(36,296)	-	(36,296)	(15,633)	-	(15,633)
Licencias y permisos	(3,300)	-	(3,300)	(2,938)	-	(2,938)
Otros gastos	(514,459)	-	(514,459)	(452,347)	-	(452,347)
Total de gastos generales y administrativos	(774,946)	-	(774,946)	(709,024)	-	(709,024)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	428,055	-	428,055	114,314	-	114,314
Impuesto sobre la renta						
Diferido	-	-	-	-	-	-
Corriente	(4,686)	-	(4,686)	-	-	-
Ganancia neta	423,369	-	423,369	114,314	-	114,314

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a Accionistas de
K&B Financial Group, Inc.
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de K&B Financial Group, Inc., los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de ganancias o pérdidas, de patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad más importantes y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad 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 sí los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, 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. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

A la Junta Directiva y Accionistas de
K&B Financial Group, Inc.
Panamá, República de Panamá

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de K&B Financial Group, Inc. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro Asunto Importante que no Afecta la Opinión

La Compañía es miembro de un grupo de compañías relacionadas, y tal como se divulga en la Nota 6 estos estados financieros, mantiene saldos y relaciones importantes con las compañías del grupo. Debido a la naturaleza de estas transacciones es posible que los términos contratados no sean los mismos de aquellos que normalmente resultan de transacciones entre entidades independientes.

Los estados financieros de K&B Financial Group, Inc., correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por otro auditor que expuso una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 17 de marzo de 2015.

17 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

K&B Financial Group, Inc., está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá según consta en Escritura Pública No. 7,064 del 14 de mayo de 2007. La entidad opera bajo Licencia de Asesor de Inversiones otorgada por la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá), la cual le permite ejercer actividades propias del negocio de asesor de inversiones, de acuerdo a la Resolución No. CNV – 110-08 del 28 de abril de 2008. La entidad deberá cumplir con todas las normas legales existentes que sean aplicables y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá. La entidad se dedica al negocio de asesoría de inversiones, y otras actividades asociadas, tanto en la República de Panamá como en el extranjero.

La oficina principal de la entidad está ubicada en Bella Vista, Calle Aquilino de la Guardia, Edificio PH Molon Tower, Piso 10, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Autorización para la emisión de los estados financieros

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General el 17 de marzo 2016.

2. Resumen de las políticas contables más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación.

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estos son los primeros estados financieros de la entidad preparados en base a Normas Internacionales de Información Financiera, y se ha aplicado la NIIF 1 – Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Cambios en las políticas contables

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2015

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2015 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de estas normas:

NIF 13 – Medición del valor razonable, enmienda de diciembre de 2013

La enmienda aclara que las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar sin tasa de interés fija podrán continuar siendo medidos al monto del importe nominal, si el efecto de no actualizar no es significativo. Una enmienda anterior había sugerido que se había removido un expediente existente y práctico que eliminaba la necesidad de efectuar descuentos a aquellos artículos.

NIF 13 – Medición del valor razonable, enmienda de diciembre de 2013

NIF 13 Medición del Valor Razonable contiene una excepción que permite que el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros sea medido como valor neto (la 'excepción de cartera'). La enmienda aclara que la excepción de cartera aplica a todos los contratos dentro del alcance de las normas de instrumentos financieros, incluyendo ciertos contratos para la compra o venta de artículos no-financieros que se encuentran definidos dentro de esas normas.

NIC 16 – Propiedad, planta y equipo, enmienda de diciembre de 2013

Método de revalorización - re expresión proporcional de la depreciación acumulada. La enmienda aclara el cálculo de la depreciación acumulada cuando elementos de propiedades, planta y equipo se miden posteriormente, utilizando el modelo de revaluación. El valor neto contable del activo se ajusta al importe revaluado, y (i) el importe bruto en libros se ajusta de una manera consistente con el valor neto contable acumulado; la depreciación se ajusta entonces a ser igual a la diferencia entre el valor bruto y los importes netos en libros (ii) la depreciación acumulada se elimina contra el importe en libros bruto.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

NIC 24 – Información a revelar sobre partes relacionadas, enmienda de diciembre de 2013

La enmienda aclara que una entidad que proporciona servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa (o a la matriz de la entidad que informa) es una parte relacionada de la entidad que informa. Sin embargo, no es necesario analizar el monto total pagado dentro de categorías.

Esta enmienda a la NIC 24 requiere revelar información del personal clave de forma separada en la Compañía que informa o de la casa matriz, debido a que es considerado una parte relacionada de la Compañía que informa.

La enmienda a la norma no tiene ningún efecto cuantitativo en los estados financieros (consolidados o combinados).

a. Normas que aún no son vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente

Una serie de nuevas normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2016 y que no han sido adoptadas anticipadamente en la preparación de los estados financieros (consolidados o combinados). No se espera que algunas de éstas tengan un efecto significativo en los estados financieros (consolidados o combinados).

A continuación, se listan las normas y enmiendas más relevantes:

<i>Norma</i>	<i>Vigencia</i>
• NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas – enmienda anual de septiembre de 2014	1 de enero de 2016
• NIIF 7 – Instrumentos financieros: Información a revelar, enmienda anual de septiembre de 2014	1 de enero de 2016
• NIIF 9 - Instrumentos Financieros, emitida en julio de 2014	1 de enero de 2018
• NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes – emitida en mayo de 2014	1 de enero de 2017
• NIIF 16 - Arrendamiento	1 de enero de 2019
• NIC 16 – Propiedad, planta y equipo, enmienda de mayo de 2014	1 de enero de 2016
• NIC 38 – Activos intangibles, enmienda de mayo de 2014	1 de enero de 2016
• NIC 41 – Agricultura, enmienda de junio de 2014	1 de enero de 2016

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros **Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015** *(Cifras en Balboas)*

Moneda funcional y de presentación

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

Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo con vencimiento originales de tres meses o menos y que no tienen restricciones para su utilización. Los depósitos a plazo fijo de más de 90 días no fueron considerados como efectivo.

Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos por la Compañía como activos o pasivos financieros cuando se convierten en una parte contractual del mismo.

Activos financieros

Los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Los activos financieros de la Compañía son principalmente las partidas de efectivo en banco y las cuentas por cobrar clientes.

Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros no derivados son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte contractual del instrumento al valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Los pasivos financieros son principalmente partidas por pagar, cuentas por pagar comerciales y otros pasivos monetarios, las cuales no están sujetas a pagos de intereses, tienen pagos fijos o determinables y no se negocian en un mercado activo. Estas partidas son incluidas en pasivos corrientes, excepto aquellos que tienen vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que son clasificados como pasivos no corrientes.

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un periodo de tiempo indefinido que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés o precios de instrumentos de capital. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidos directamente en el patrimonio hasta que se hayan dado de baja los valores disponibles para la venta o se ha determinado un deterioro.

En este momento, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados, con excepción de las pérdidas por deterioro, intereses calculado utilizando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambio de moneda extranjera que son reconocidas directamente en el estado de ganancia o pérdida.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros **Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015** *(Cifras en Balboas)*

Los rendimientos sobre los valores disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultado cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

Baja de valores disponibles para la venta

La compañía da de baja un valor solo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado, o cuando la Compañía ha transferido los valores y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad de valor a otra entidad. Si la Compañía no transfiere, ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continua con el control del valor transferido, la Compañía reconoce sus intereses retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un valor disponible para la venta transferido, la Compañía continúa reconociendo el valor disponible para la venta y también reconocen un pasivo garantizado por el importe recibido.

Deterioro de los activos financieros

Activos clasificados como disponible para la venta.

A la fecha del estado de situación financiera se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificado como disponible para la venta una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados.

Deterioro de activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte, para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos. Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en ganancias y pérdidas.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, si se hubiese reconocido una pérdida por deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas sobre instrumentos de capital no son reservadas a través del estado de ganancias y pérdidas. Si en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede ser objetivamente relacionado con un evento ocurrido después que la pérdida por deterioro fue reconocida en el estado de ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro es reservada a través del estado de ganancias y pérdidas.

Reconocimiento de ingresos

Ingresos por servicios de asesoría

Los ingresos por servicios de asesoría se reconocen en los resultados del período cuando se presta efectivamente el servicio y la transacción se perfecciona.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando sea probable que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses se registran sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

Conversión de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en ganancias y pérdidas.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

Mobiliario, equipo, programa y mejoras

Las mejoras a la propiedad, el equipo, el mobiliario y programas son valorados al costo menos depreciación y amortizaciones, más cualquier otro deterioro. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortizaciones se calcula utilizando el método de línea recta en base a la vida útil de los activos, según el siguiente detalle:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Mobiliario de oficina	10
Programas	5

Fondo de Cesantía

La Legislación Laboral Panameña requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fondo. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones.

El Fondo de Cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente a la Compañía.

Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumento de patrimonio.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

3. Estimaciones contables críticas y juicios

La Compañía realiza ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados en base a la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se discuten abajo.

Vida útil del mobiliario, equipo, programas y mejoras

El mobiliario, equipo *programas y mejoras*, son depreciados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la gerencia sobre el período en que los activos generan ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas en períodos específicos.

4. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan así:

	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Enero 1, 2014
Caja menuda	1,500	1,500	1,000
Cuentas corrientes:			
Credicorp Bank	41,457	73,144	84,292
Banque de Luxembourg EUR	49,092	-	-
Banque de Luxembourg USD	135,019	239,532	79,461
CBP – Bank	20,726	13,727	7,101
Banque CIC Suisse - USD	74,907	72,157	41,799
Banque CIC Suisse - EUR	5,466	-	-
Banque CIC Suisse - GBP	22,901	24,286	5,484
Cuenta de ahorro:			
Credicorp Bank	14,933	14,794	14,658
Total	366,001	439,140	233,795

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

5. Mobiliario, equipo, programas y mejoras, neto

El mobiliario, equipo *programas y mejoras* se resumen a continuación:

	Diciembre 31, 2015			Al final del año
	Al inicio del año	Adiciones	Descartes	
Costo:				
Instalaciones y mejoras	111,531	87,593	(31,682)	167,442
Aires acondicionados	12,700	1,653	-	14,353
Mobiliario de oficina	112,577	10,697	-	123,274
Equipo rodante	46,633	-	-	46,633
Equipo de oficina	171,615	28,927	(22,030)	178,512
Programas de cómputo	61,557	60,135	-	121,692
	516,613	189,005	(53,712)	651,906
Depreciación y amortización:				
Instalaciones y mejoras	(63,045)	(11,004)	18,230	(55,819)
Aires acondicionados	(12,700)	(54)	-	(12,754)
Mobiliario de oficina	(87,463)	(7,638)	-	(95,101)
Equipo rodante	(10,551)	(11,726)	-	(22,277)
Equipo de oficina	(128,884)	(22,841)	26,133	(125,592)
Programas de cómputo	(46,368)	(13,099)	-	(59,467)
	(349,011)	(66,362)	44,363	(371,010)
Costo neto	167,602	122,643	(9,349)	280,896

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	Diciembre 31, 2014			Al final del año
	Al inicio del año	Adiciones	Descartes	
Costo	454,274	70,952	(8,613)	516,613
Depreciación y amortización acumulada	<u>(294,635)</u>	<u>(68,472)</u>	<u>14,096</u>	<u>(349,011)</u>
Costo neto	<u>159,639</u>	<u>2,480</u>	<u>5,483</u>	<u>167,602</u>
	Enero 1, 2014			Al final del año
	Al inicio del año	Adiciones	Descartes	
Costo	431,356	57,338	(34,420)	454,274
Depreciación y amortización acumulada	<u>(233,850)</u>	<u>(72,088)</u>	<u>11,303</u>	<u>(294,635)</u>
Costo neto	<u>197,506</u>	<u>(14,750)</u>	<u>(23,117)</u>	<u>159,639</u>

6. Saldos entre partes relacionadas

La Compañía es parte de un grupo de empresas relacionadas que operan bajo una administración conjunta, las cuales mantienen saldos entre sí.

Las cuentas por cobrar no causan intereses, ni tienen fecha específica de vencimiento.

Los saldos con partes relacionadas se presentan a continuación:

	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Enero 1, 2014
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>383,373</u>	<u>283,107</u>	<u>126,148</u>
Cuentas por pagar accionistas	<u>537,383</u>	<u>372,849</u>	<u>358,972</u>

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

7. Capital en acciones

La estructura del capital de la Compañía se presenta a continuación:

	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Enero 1, 2014
Acciones comunes 1,600 acciones comunes, autorizadas y emitidas, con un valor nominal de US\$ 100 cada una	<u>160,000</u>	<u>160,000</u>	<u>160,000</u>

8. Otros gastos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2015	2014
Salarios	245,262	226,561
Seguros	42,520	13,750
Seguro social	33,623	31,730
Gastos de programación	29,039	4,443
Atención a clientes	26,244	31,844
Mantenimiento de equipo de cómputo	22,948	24,906
Vacaciones	22,297	14,916
XIII mes	21,336	19,988
Indemnización	33,365	-
Beneficios a empleados	17,156	18,147
I.T.B.M.S.	17,037	16,383
Teléfono e internet	15,585	10,312
Pérdida en activo fijo	13,427	197
Impuestos	12,546	4,483
Gastos por cambio de moneda	11,632	1,024
Courier	10,149	12,920
Transporte	10,066	8,335
Cafetería	7,311	8,138
Celulares	5,451	4,676
Publicidad	5,429	1,312
Prima de antigüedad	9,833	3,518
Alquiler de depósito	5,208	2,611
Entrenamientos y capacitaciones	5,001	24,233
Seguro educativo	3,841	3,622
Mantenimiento de equipo rodante	3,693	3,289

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

Gastos bancarios	3,597	3,639
Imprenta y papelería	2,534	3,509
Riesgo profesional	2,509	2,367
Mantenimiento de oficina	2,164	2,444
Mantenimiento de equipos	1,940	1,160
Gasto de servicio de cumplimiento	1,800	1,800
Donaciones	1,500	2,996
Gasto de timbres	1,399	876
Preaviso	1,200	-
Gasto de estacionamiento	1,053	-
Otros gastos	17,853	4,330
	<u>667,548</u>	<u>514,459</u>

9. Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta al pago de impuesto de acuerdo a las leyes fiscales establecidas en la República de Panamá.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los tres últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2015, están sujetas a revisión por parte de las autoridades correspondientes, de acuerdo a normas fiscales vigentes.

El Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa de veinticinco por ciento (25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables.

La Compañía está obligada a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo al método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

La conciliación entre la ganancia financiera antes del impuesto sobre la renta y la renta neta gravable se presenta a continuación:

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2014	Enero 1, 2014
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	1,147	428,055	114,314
Más: Gastos de fuente extranjera	821,044	682,579	648,679
Gastos no deducibles	28,480	-	-
Menos: Ingresos de fuente extranjera	(827,280)	(1,073,147)	(753,157)
Ingresos no gravables	(154)	-	-
Menos: Arrastre de pérdidas	(11,620)	(18,743)	-
Renta neta gravable	11,617	18,744	9,836
Impuesto sobre la renta causado 25%	2,904	4,686	2,459

10. Instrumentos financieros – Administración de Riesgo

En forma común con todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros.

En virtud de sus operaciones, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operativo.

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surgen sus respectivos riesgos financieros, son los siguientes:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar

Todos los instrumentos financieros identificados de la Compañía son de corta duración, razón por la cual se considera su valor registrado como valor razonable.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Objetivos, políticas y procesos generales

La Junta Directiva tiene la responsabilidad general de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía y, a la vez que conserva la responsabilidad final de estos, ha delegado la autoridad del diseño y operación de procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. A continuación, se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de una pérdida financiera para la Compañía si un deudor o contraparte de un instrumento financiero deja de cumplir con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta principalmente al riesgo crediticio de las comisiones por cobrar. La política de la Compañía para mitigar este riesgo consiste en evaluar el riesgo crediticio de nuevos clientes antes de celebrar los contratos, establecer límites en montos de crédito, y vigilar la cobrabilidad de las partidas por cobrar.

El riesgo crediticio surge también de las cuentas corrientes y de ahorros en bancos y casas de valores, por lo que solamente se mantienen cuentas en entidades reconocidas y en cumplimiento con los requisitos regulatorios.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los instrumentos financieros sufran una merma de valor por fluctuaciones en tasas de intereses, de conversión de monedas u otros riesgos de precio. Ninguno de los riesgos tiene efecto material en los activos o pasivos financieros de la Compañía debido a que no tiene instrumentos financieros denominados en moneda extranjera ni valores patrimoniales. La fluctuación de interés que pudiera tener en sus cuentas de ahorros no tendría un impacto negativo significativo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de la administración del capital de trabajo de la Compañía y los cargos financieros. Éste es el riesgo que la Compañía encontrará dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras al vencimiento.

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgos de daños a la reputación de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Riesgo operativo

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas directas o indirectas ocasionados por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y cumplimiento con las normas estándares generalmente aceptadas de comportamiento corporativos.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: separación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de Capital

La política de la Compañía es la de mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones y su crecimiento, manteniendo un balance de retorno a sus accionistas.

11. Cumplimiento con marco regulatorio

Mediante Acuerdo 01-2015 del 3 de junio de 2015, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, en su Artículo 5, los asesores de inversiones deberán constituir, libre de gravámenes en todo momento, un capital total mínimo requerido de CINCUENTA MIL BALBOAS (US\$ 50,000). Al 31 de diciembre de 2015, la empresa cumple con lo establecido en el citado artículo.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES I - II

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera 1

Estado de Ganancias o Pérdidas 2

Estado de Cambio en el Patrimonio 3

Estado de Flujos de Efectivo 4

Notas a los Estados Financieros 5 – 21

K&B Financial Group, Inc.

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)