

K&B Financial Group, Inc.

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

K&B Financial Group, Inc.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	4
Estado de Ganancias o Pérdidas	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 26

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado 31 de diciembre de 2016 (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 28 de marzo de 2017.

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), sobre la base de NIIF 1 para propósitos de presentación y revelaciones.

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.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

Cambios en las políticas contables

a. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2016

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 2016 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de estas normas:

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades discontinuadas

Cambios en los métodos de enajenación

La enmienda aclara que la reclasificación de un activo o grupo enajenable de mantenido para venta a mantenido para distribuir a los propietarios, o viceversa es considerada una continuación del plan original de enajenación. Tras la reclasificación, se aplican los requisitos de clasificación, presentación y medición de la NIIF 5. Si un activo deja de ser clasificado como mantenido para distribuir a los propietarios, se aplicarán los requisitos de la NIIF 5 para los activos que dejen de ser clasificados como mantenidos para la venta.

NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar

La enmienda a la NIIF 7 se encarga de dos aspectos: contratación de servicios y su aplicabilidad en estados financieros intermedios de las enmiendas de contrapartida que se le hicieron a NIIF 7 en diciembre de 2011.

(i) Contratos de Servicio

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad aclara las circunstancias en las que una entidad ha continuado la participación de la prestación de servicios a un activo transferido. Existe implicación continuada si el prestador de servicios tiene un futuro interés en el desempeño del activo financiero transferido. Ejemplos de situaciones en las que la implicación continuada existe son aquellas donde el honorario por servicio de un cedente es:

- Un cargo variable que depende del monto del activo transferido que es finalmente recuperado; o
- Un cargo fijo que no puede ser completamente pagado debido al incumplimiento de los activos financieros transferidos.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros **Por el año terminado 31 de diciembre de 2016** *(Cifras en Balboas)*

La modificación debe aplicarse retrospectivamente de conformidad con la NIC 8 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, sin embargo, no es necesario aplicar la enmienda para ningún período que comience antes del período anual en el que la entidad aplique por primera vez las enmiendas. Consecuentemente, se ha introducido una enmienda a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para que la misma disposición transitoria se aplique a los adoptantes por primera vez.

- (ii) Aplicabilidad de compensación en los estados financieros intermedios condensados

Una nueva enmienda a la NIIF 7 ha aclarado que la aplicación de la modificación de compensación de activos financieros y pasivos financieros (enmienda a la NIIF 7) emitida en diciembre de 2011 no es explícitamente requerida para todos los períodos intermedios, sin embargo, se observa que en algunos casos estas revelaciones pueden necesitar ser incluidas en los estados financieros intermedios condensados para cumplir con la NIC 34.

NIC 1 - Presentación de estados financieros, enmienda de diciembre de 2014

Las modificaciones a la NIC 1 incluyen:

- Materialidad - Las agrupaciones o des-agrupaciones no deben ocultar información. La materialidad se aplica a cada uno de los estados financieros básicos, notas y revelaciones específicas requeridas por las NIIF.
- Principales partidas en los estados financieros - Orientaciones adicionales para las principales partidas que requieren ser presentadas en los estados financieros básicos, en particular, que pudiesen ser adecuadas para que éstos sean desagrupados, y los nuevos requisitos relativos a la utilización de subtotales.
- Notas a los estados financieros - La determinación del orden de las notas debe incluir la consideración de comprensibilidad y comparabilidad de los estados financieros. Se ha aclarado que el orden indicado en la NIC 1 numeral 114 (c) es sólo ilustrativo.
- Políticas contables - Eliminación de los ejemplos de la NIC 1 numeral 120 con respecto al impuesto sobre la renta y las ganancias o pérdidas en cambio de moneda.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros **Por el año terminado 31 de diciembre de 2016** *(Cifras en Balboas)*

Además, las siguientes modificaciones a la NIC 1 surgieron a partir de una presentación recibida por el Comité de Interpretaciones de las NIIF:

- Inversiones contabilizadas por patrimonio: La participación de una entidad en otras ganancias integrales se dividirán entre aquellos elementos que serán y no serán reclasificados en resultados, y serán presentados en forma agregada como una línea única dentro de esos dos grupos.

NIC 16 Propiedades, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización

La NIC 16 ha sido enmendada para prohibir el uso de métodos de depreciación basados en ganancias para artículos de propiedad, planta y equipo. Esto se debe a que las ganancias generadas por una actividad que incluye el uso de un artículo de propiedad, planta y equipo generalmente refleja factores distintos al consumo de beneficios económicos del artículo como:

- Otros ingresos y procesos
- Actividades de venta y cambios en ventas
- Volúmenes y precios, e
- Inflación

Se ha expandido la guía sobre depreciación para que dictamine que las reducciones esperadas a futuro en el precio de venta de artículos producidos por un artículo de propiedad, planta y equipo pudieran indicar obsolescencia técnica o comercial (y por ende una reducción en los beneficios económicos materializados en el artículo), en vez de un cambio en el importe o periodo de la partida.

La NIC 38 ha sido enmendada para incorporar una presunción refutable que la amortización basada en ingresos no es apropiada. Esta presunción puede ser debatida si:

- El activo intangible es expresado como una medida de ganancias;
- Las ganancias y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados.

NIC 19 - Beneficios para Empleados

Tarifa de descuento - problemas en el mercado regional

La guía de la NIC 19 se ha aclarado y requiere que los bonos corporativos de alta calidad que se utilizan para determinar la tasa de descuento para la contabilidad de los beneficios de los empleados deben ser denominados en la misma moneda que los beneficios relacionados que serán pagados al empleado.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

Las entidades están obligadas a aplicar la enmienda desde el primer período comparativo presentado en los estados financieros, reconociéndose los ajustes iniciales en los resultados acumulados al inicio de dicho período.

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

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Administración se encuentra evaluando si algunas de éstas tendrán un efecto significativo en los estados financieros, una vez sean adoptadas.

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

Norma	Fecha efectiva - Para períodos que inician en o después del
• NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo: Iniciativa de revelaciones, enmienda anual de enero de 2016.	1 de enero de 2017
• NIC 12 - Reconocimiento de impuestos diferidos activos, por pérdidas no realizadas, enmienda anual de enero de 2016.	1 de enero de 2017
• NIC 28 - Inversión en asociadas y negocios conjunto, medición de participadas a valor a través de resultados en una base de inversión por inversión, emitida en diciembre 2016.	1 de enero de 2018
• NIC 40 - Propiedad de inversión, modificación emitida en diciembre 2016.	1 de enero de 2018
• NIIF 1- Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, supresión de exenciones a corto plazo para adoptantes por primera vez, emitida en diciembre 2016.	1 de enero de 2018
• NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones, modificación de junio de 2016.	1 de enero de 2018
• NIIF 4 y NIIF 9 - Aplicando NIIF 9 con NIIF 4, modificaciones a NIIF 4, emitida en septiembre 2016.	1 de enero de 2018
• NIIF 9 - Instrumentos Financieros, emitida en julio de 2014.	1 de enero de 2018

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

Norma	Fecha efectiva - Para períodos que inician en o después del
<ul style="list-style-type: none">• NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, enmienda de diciembre de 2016.	1 de enero de 2017
<ul style="list-style-type: none">• NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes - emitida en mayo de 2014	1 de enero de 2018
<ul style="list-style-type: none">• NIIF 16 - Arrendamientos.	1 de enero de 2019
<ul style="list-style-type: none">• CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestación adelantada, emitida en diciembre 2016.	1 de enero de 2018

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.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros **Por el año terminado 31 de diciembre de 2016** *(Cifras en Balboas)*

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.

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.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado 31 de diciembre de 2016

(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 acumulados de administración y comisiones

Los ingresos por servicios de acumulados, administración y comisiones 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 31 de diciembre de 2016 (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.

Beneficios a empleados

El Código de Trabajo indica que los empleadores deberán establecer un Fondo de Cesantía para pagar a los trabajadores a la terminación de todo contrato de tiempo indefinido la prima de antigüedad y una indemnización en caso de un despido injustificado o una renuncia justificada.

Para el establecimiento del Fondo, el empleador cotizará trimestralmente la cuotaparte relativa a la prima de antigüedad del trabajador (1.92% del salario) y el cinco por ciento (5%) de la cuotaparte mensual de la indemnización a que pudiese tener derecho el trabajador.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros **Por el año terminado 31 de diciembre de 2016** *(Cifras en Balboas)*

Las cotizaciones trimestrales se depositarán en un fideicomiso administrado por una entidad autorizada e independiente del empleador, se reconocen como gastos de operaciones y son deducibles para efectos del impuesto sobre la renta.

En cumplimiento con el Código de Trabajo, la Compañía ha establecido un Fondo de Cesantía apropiado.

Capital en acciones

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.

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.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

4. Efectivo y depósito en banco

Los saldos de efectivo y depósito en banco se presentan así:

	2016	2015
Caja menuda	1,500	1,500
Cuentas corrientes:		
Allbank	444,780	-
Credicorp Bank	58,068	41,457
Banque de Luxembourg EUR	3,054	49,092
Banque de Luxembourg USD	-	135,019
CBP – Bank	-	20,726
Banque CIC Suisse - USD	9,871	74,907
Banque CIC Suisse - EUR	20,709	5,466
Banque CIC Suisse - GBP	(18)	22,901
Interactive Brokers	3,508	-
Cuenta de ahorro:		
Credicorp Bank	15,074	14,933
	<u>556,546</u>	<u>366,001</u>

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

5. Mobiliario, equipo, programas y mejoras, neto

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

	Diciembre 31, 2016			Al final del año
	Al inicio del año	Adiciones	Descartes	
Costo:				
Instalaciones y mejoras	167,442	-	-	167,442
Aires acondicionados	14,353	-	-	14,353
Mobiliario de oficina	123,274	2,078	-	125,352
Equipo rodante	46,633	-	-	46,633
Equipo de oficina	178,512	4,612	(920)	182,204
Programas de cómputo	121,692	2,309	-	124,001
	651,906	8,999	(920)	659,985
Depreciación y amortización:				
Instalaciones y mejoras	(55,819)	(14,654)	-	(70,473)
Aires acondicionados	(12,754)	(330)	-	(13,084)
Mobiliario de oficina	(95,101)	(9,333)	-	(104,434)
Equipo rodante	(22,277)	(11,728)	-	(34,005)
Equipo de oficina	(125,592)	(16,540)	693	(141,439)
Programas de cómputo	(59,467)	(18,945)	-	(78,412)
	(371,010)	(71,530)	693	(441,847)
Costo neto	280,896	(62,531)	(227)	218,138
	Diciembre 31, 2015			
	Al inicio del año	Adiciones	Descartes	Al final del año
Costo	516,613	189,005	(53,712)	651,906
Depreciación y amortización acumulada	(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 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

6. Cuentas por cobrar 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:

	2016	2015
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>403,241</u>	<u>383,373</u>
Cuentas por pagar accionistas	<u>628,239</u>	<u>537,383</u>

7. Capital en acciones

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

	2016	2015
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>

8. Otros ingresos

Los otros ingresos, se presentan a continuación:

	2016	2015
Seminarios	14,664	-
Cambio de moneda	8,272	9,524
Intereses ganados	706	154
Otros	1,388	-
	<u>25,030</u>	<u>9,678</u>

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

9. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2016	2015
Salarios y remuneraciones	324,225	340,616
Alquiler	75,183	87,762
Honorarios profesionales	75,165	27,561
Programación	60,087	29,039
Prestaciones sociales	41,339	39,972
Seguros	35,746	42,520
Sistema bloomberg	35,612	42,465
Reparación y mantenimiento	29,728	30,744
Teléfono e internet	24,182	21,821
Impuestos	23,434	31,282
Útiles de oficina	16,817	19,444
Atención a clientes	15,371	26,244
Viajes	11,098	34,512
Cambio de moneda	9,324	11,632
Cafetería	7,873	7,311
Courier	6,632	10,149
Transporte	6,036	10,066
Prima de antigüedad	4,479	9,833
Bancarios	4,450	3,597
Licencias	4,025	3,975
Capacitaciones	1,815	5,001
Cumplimiento	1,800	1,800
Cuotas y suscripciones	1,038	80
Otros gastos	606	16,801
Publicidad	476	5,429
Pérdida en venta de activo fijo	226	13,427
Donaciones	-	1,500
Viáticos	-	942
	<u>816,767</u>	<u>875,525</u>

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

10. Impuesto sobre la renta

En el año 2016, la Compañía no está sujeta al pago de impuesto de acuerdo a las leyes fiscales establecidas en la República de Panamá, debido a que sus operaciones y ganancias son consideradas de fuente extranjera, de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes.

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

	2016	2015
Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	105,389	1,147
Más: Gastos de fuente extranjera	-	821,044
Gastos no deducibles	-	28,480
Menos: Ingresos de fuente extranjera	(105,389)	(827,280)
Ingresos no gravables	-	(154)
Menos: Arrastre de pérdidas	-	(11,620)
Renta neta gravable	<u>-</u>	<u>11,617</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>-</u>	<u>2,094</u>

11. 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.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros **Por el año terminado 31 de diciembre de 2016** *(Cifras en Balboas)*

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

- Efectivo y deposito en banco
- 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.

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.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

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.

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.

12. Valor razonable de los instrumentos financieros

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- **Nivel 1** son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- **Nivel 2** son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- **Nivel 3** son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	2016	
	Valor en libros	Valor Razonable
Activos:		
Efectivo y depósito en banco	556,546	556,546
Cuentas por cobrar clientes	43,401	43,401
Cuentas por cobrar relacionadas	403,241	403,241
Pasivos		
Cuentas por pagar accionistas	628,239	628,239

K&B Financial Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

	2015	
	Valor en libros	Valor Razonable
Activos:		
Efectivo y depósito en banco	366,001	366,001
Cuentas por cobrar clientes	97,249	97,249
Cuentas por cobrar relacionadas	383,373	383,373
Pasivos		
Cuentas por pagar accionistas	537,383	537,383

El valor en libros de efectivo, cuentas por cobrar clientes, cuentas por cobrar relacionadas y las cuentas por pagar accionistas se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

13. 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 2016, la empresa cumple con lo establecido en el citado artículo.

* * * * *