

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

ÍNDICE DEL CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	PÁGINA No.
Informe de los Auditores Independientes	1 – 2
Estado de Situación	3
Estado de Ganancias o (Pérdidas) De acuerdo a la NIIF	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 15

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva
AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.
Panamá, Rep. de Panamá

Alcance

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros adjunto de **AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.**, los cuales comprenden el estado de situación al 31 de diciembre de 2015, los estados de ganancias o (pérdidas), cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, así como, un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el Control Interno que la Administración determine que sea necesario para permitir que la presentación de los estados financieros estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Empresa, 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 hechas por la Administración, así como, evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

.../...

A la Junta Directiva
AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.

- 2 -

Consideramos que la evidencia obtenida en la auditoria es suficiente y apropiada para ofrecer 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 **AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.**, al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

22 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

Baneta y Asociados

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE SITUACIÓN
Al 31 de diciembre de 2015

ACTIVO	NOTAS	2015	2014
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	1	US \$ 513,366	US \$ 383,794
Cuentas por cobrar - otras		-	1,663
Seguros pagados por adelantados	2	11,596	-
Total activo corriente		<u>524,962</u>	<u>385,457</u>
Equipo, mobiliario de oficina y de computo, neto de depreciación acumulada	3	<u>13,879</u>	<u>15,300</u>
Otros activos			
Depósitos en garantía	4	3,124	3,423
Adelantos a proveedores	5	1,328	6,143
Total otros activos		<u>4,452</u>	<u>9,566</u>
Total activo		<u><u>543,293</u></u>	<u><u>410,323</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivo corriente			
Impuesto y retenciones por pagar CSS	6	2,683	2,029
Reservas de vacaciones y décimo tercer mes	7	3,879	3,096
Total pasivo corriente		<u>6,562</u>	<u>5,125</u>
Otro pasivo			
Reservas de prima de antigüedad	8	4,801	601
Total pasivo		<u>11,363</u>	<u>5,726</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social Autorizado			
Quinientas (500) acciones sin valor nominal, emitidas y en circulación, todas		556,451	471,451
(Pérdidas) acumuladas		(24,521)	(66,854)
Total patrimonio de los accionistas		<u>531,930</u>	<u>404,597</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		US \$ <u><u>543,293</u></u>	US \$ <u><u>410,323</u></u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE GANACIAS o (PÉRDIDAS) - De acuerdo a las NIIF's
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015

	NOTAS	2015	2014
Ingresos ordinarios			
Comisiones de servicios bursalites	US \$	273,182	US \$ 74,925
Otros ingresos		-	140
Total ingresos		<u>273,182</u>	<u>75,065</u>
Egresos			
Gastos de personal	9	83,277	42,228
Otros beneficios a empleados		295	230
Honorarios legales y profesionales		39,160	24,425
Alquiler de oficinas		30,435	14,070
Energía eléctrica		3,532	1,693
Teléfono, fax e internet		5,927	2,912
Correos y envíos (couriers)		1,148	219
Agua, aseo y limpieza de la oficina		2,381	1,214
Cuota de mantenimiento PH		3,187	1,832
Sistema de seguridad - incendio		-	2,276
Gastos notariales y legales		103	649
Tasa de supervisión anual		10,375	300
Gastos de viajes		-	1,248
Accesorios de computo		712	438
Soporte técnico sistema ETS		17,026	-
Mantenimiento y reparaciones		-	945
Útiles de oficina e impresos		259	340
Impuestos y tasas		15,234	3,571
Multas, recargos e intereses		5,175	-
Cargos bancarios		6,989	142
Seguros RC		1,054	-
Pérdida en valorización precio de mercado		1,132	2,162
Depreciaciones		2,760	1,465
Amortización gastos de organización		-	39,209
Otros gastos		688	351
Total egresos		<u>230,849</u>	<u>141,919</u>
Ganancia o (Pérdida) neta		US \$ <u>42,333</u>	US \$ <u>(66,854)</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015

	Acciones	(Pérdidas) acumuladas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al inicio del periodo	US \$ 278,502	US \$ -	US \$ 278,502
Emisión de acciones	192,949	-	192,949
Menos: (pérdida) neta	<u>-</u>	<u>(66,854)</u>	<u>(66,854)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>471,451</u>	<u>(66,854)</u>	<u>404,597</u>
Saldos al inicio del 31 de diciembre de 2014	471,451	(66,854)	404,597
Emisión de acciones	85,000	-	85,000
Menos: (pérdida) neta	<u>-</u>	<u>42,333</u>	<u>42,333</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	US \$ <u>556,451</u>	US \$ <u>(24,521)</u>	US \$ <u>531,930</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015

Flujos de efectivo de actividades de operación	2015	2014
Efectivo recibido de:		
Ingresos de operación	US \$ <u>273,182</u>	US \$ <u>75,065</u>
Efectivo (utilizado) en:		
Gastos de organización	-	(16,185)
Depósito en garantía	299	(3,423)
Pago de prima de seguro	(12,650)	-
Gastos de operaciones	<u>(221,398)</u>	<u>(95,519)</u>
Total efectivo (utilizado)	<u>(233,749)</u>	<u>(115,127)</u>
Flujos de efectivo neto, proveniente o (utilizado) en actividades de operación	<u>39,433</u>	<u>(40,062)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Efectivo recibido o (utilizado)		
Aporte de capital	85,000	192,949
Realización de inversión - Bonos	-	270,000
Adquisición de mobiliario y equipo de oficina	(1,339)	(16,765)
Adelanto a proveedor	<u>4,815</u>	<u>(6,143)</u>
Flujos de efectivo neto, proveniente de actividades de inversión	<u>88,476</u>	<u>440,041</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Efectivo recibido o (utilizado)		
Cancela saldo de la cuenta por pagar - accionista	-	(14,522)
Cuentas por cobrar - otras	<u>1,663</u>	<u>(1,663)</u>
Flujos de efectivo neto, recibido (utilizado) en actividades de inversión	<u>1,663</u>	<u>(16,185)</u>
Aumento en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo	129,572	383,794
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>383,794</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US \$ <u><u>513,366</u></u>	US \$ <u><u>383,794</u></u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2015

A. Constitución

La empresa **AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.**, está organizada bajo la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá y se encuentra registrada, así: Documento No.2441756, Ficha No. 810941 en el Registro Público, desde el 8 de agosto de 2013, Sección Mercantil, según consta en la Escritura Pública No. 20,814, del 1 de agosto de 2013.

B. Operaciones

La Empresa inició operaciones el 9 de julio de 2014. Tiene como actividad principal la de **Casa De Valores**, en los términos que establece el Decreto Ley No.1, de 1999 y sus leyes reformativas.

Según Resolución SMV No. 05-2014, del 3 de enero de 2014, de la Superintendencia de Mercado de Valores obtuvo **Licencia de Casa de Valores**.

C. Aplicaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) e interpretaciones aún no adoptadas.

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Entre las más significativas tenemos:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esa Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros.
Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2015

**C. Aplicaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)
(Continuación)**

- Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida separada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

D. Resumen de las principales políticas de contabilidad

a) Base de preparación

Los estados financieros, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

b) Unidad Monetaria

Los estados financieros están expresados en Dólar (US \$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América y es de libre circulación en la República de Panamá. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

c) Efectivo y equivalente de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y los depósitos a la vista en Banco.

d) Equipo de cómputo, neto de depreciación acumulada

Activos propios:

El equipo de oficina se registra al costo de adquisición.

Erogaciones subsecuentes:

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se incurran en ellas.

Depreciación:

Los activos fijos son depreciados utilizando el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos respectivos. Los terrenos no son depreciados.

La vida estimada del activo es de cuatro (4) años.

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2015,

C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

e) Instrumentos financieros

Los activos y los pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera cuando este se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.

f) Método de acumulación

Los registros contables de la Empresa se mantienen bajo el método devengado, que es aquel que reconoce y reporta los efectos de las transacciones al momento en que se incurre en ellas.

g) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga estimados y asunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos y revele los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Los resultados actuales pudieran diferir de dichos resultados.

h) Deterioro de activo

Los valores corrientes de los activos son revisados a la fecha del balance para determinar si existe un deterioro en su valor en libros. Si el referido deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el valor en libro del activo y su valor estimado de recuperación.

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2015

1. Efectivo en caja y bancos

A la fecha del estado financiero la Empresa tiene efectivo disponible en cuentas corrientes y de ahorros en Bancos, así:

	2015	2014
Efectivo en caja y banco local		
Efectivo en caja	US \$ 264	US \$ 125
Banistmo - Cuenta corriente	<u>21,711</u>	<u>-</u>
Sub totales	<u>21,975</u>	<u>125</u>
 Bancos en el exterior		
Montevideo Bursatil S. A.	486,905	383,669
OPPENHEIMER & Co. Inc.	<u>4,486</u>	<u>-</u>
Sub totales	<u>491,391</u>	<u>383,669</u>
 Totales	 US \$ <u>513,366</u>	 US \$ <u>383,794</u>

2. Seguros pagados por adelantados

La Empresa adquirió una Póliza de Responsabilidad Civil de errores y omisiones con la Compañía de Seguros "Regional de Seguros", con las siguientes condiciones:

Póliza No.10-35-2000292

Vigencia: 3 de diciembre de 2015 al 3 de diciembre de 2016.

Riesgo cubierto: Responsabilidad profesional de asesor de inversiones o casa de valores.

Monto asegurado: Un Millón de Dólares (US \$1,000.000).

3. Equipo, mobiliario de oficina y de cómputo, neto de depreciación acumulada

A continuación presentamos un detalle:

	Costo de adquisición	Depreciación acumulada	2015	2014
			Valor neto	
Equipo de cómputo	US \$ 6,499	US \$ 1,718	US \$ 4,781	US \$ 4,984
Mobiliario de oficina	9,466	2,111	7,355	8,701
Otros equipos de oficina	<u>2,138</u>	<u>395</u>	<u>1,743</u>	<u>1,615</u>
Totales	US \$ <u>18,103</u>	US \$ <u>4,224</u>	US \$ <u>13,879</u>	US \$ <u>15,300</u>

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2015

4. Depósitos en garantía

La administración de la Empresa consigno los siguientes depósitos en garantía, así: a) alquiler del apartamento US \$2,784, b) Energía Eléctrica (ENSA) la suma de US \$340. Dando el total de US \$3,124.

5. Adelantos a proveedores

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Empresa había adelantado la suma de US \$1,328 y US \$6,143, a sus proveedores, respectivamente, los cuales en el mes de enero de 2016 y de 2015, presentaron sus respectivas cuentas.

6. Impuesto y retenciones por pagar

El monto de US \$2,683, y de US \$2,029 para los años 2015 y 2014 se le adeuda a la Caja de Seguro Social, y corresponde a las cuotas obrero patronal del mes de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Este monto se cancela en el mes de enero de 2016 y 2015, respectivamente.

7. Reservas de vacaciones y décimo tercer mes

El monto de US \$3,879 y de US \$3,096 para los años 2015 y 2014, corresponde al cálculo de las reservas de vacaciones y décimo tercer mes, determinadas sobre los salarios pagados durante los años 2015 y 2014, respectivamente.

8. Reserva de indemnización y prima de antigüedad

El monto de US \$11,363 y de US \$5,726 para los años 2015 y de 2014, corresponde al cálculo de las reservas de indemnizaciones y prima de antigüedad, determinadas sobre los salarios pagados durante los años 2015 y 2014, respectivamente.

9. Gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, detallamos los gastos de personal, así:

	2015	2014
Salarios	US \$ 58,281	US \$ 31,307
Vacaciones	5,355	2,846
Bonificación y décimo tercer mes	5,152	2,609
Prestaciones sociales	9,811	4,865
Prestaciones laborales	<u>4,678</u>	<u>601</u>
Totales	US \$ <u>83,277</u>	US \$ <u>42,228</u>

La Empresa tiene dos (2) colaboradores para el año 2015 y 2014, respectivamente.

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015

10. Activos Bajo Administración

Aktiva Casa de Valores, S.A., Sociedad de Casa de Valores, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá; al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, tiene cuentas bajo administración por un total de US \$2,158,985 y US \$2,813,239, respectivamente, desglosados de la siguiente manera:

<u>Tipo de valores</u>	2015	2014
Acciones	US \$ -	US \$ -
Bonos	<u>756,334</u>	<u>2,665,062</u>
Total de Títulos	756,334	2,665,062
Efectivo de clientes	<u>1,402,651</u>	<u>148,177</u>
Total valores bajo custodia	US \$ <u>2,158,985</u>	US \$ <u>2,813,239</u>

11. Índice de Adecuación de Capital y de Liquidez

La Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá en el semestre de Junio de 2011, aprobó los acuerdos 2-2011 de fecha 1 de abril de 2011, “por el cual se desarrollan las disposiciones del Título III del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, sobre Casas de Valores, se deroga el Título Primero de las Casas de Valores, Título Quinto sobre Cese de Operaciones, Título Sexto sobre Fusión de Casa de Valores modificando los artículos 1, 2, 30, 31, 32 y 33 del Acuerdo N°2-2004 de 30 de abril de 2004 y se derogan los Anexos 1, 2 y 4 del Acuerdo N°2-2004 de 30 de abril de 2004” y el acuerdo 04-2001 de fecha 27 de junio de 2011 “por el cual se dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia de Mercado de Valores”; que establecen aspectos que no son aplicados en la preparación de estos estados financieros, por la misma normativa establecida en ellos.

El 13 de diciembre de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores, emitió el Acuerdo 9-2011, “Por medio del cual se extiende la entrada en vigencia del Acuerdo No 4-2011 de 27 de junio de 2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia de Mercado de Valores, hasta el 1 de julio de 2012”, donde indica en su artículo primero, se transcribe textualmente:

“Artículo Primero: MODIFICAR el Artículo Segundo del Acuerdo NO. 4-2011 de 27 de junio de 2011, el cual quedará de la siguiente forma:

ARTÍCULO SEGUNDO (ENTRADA EN VIGENCIA): El presente Acuerdo entrará en vigencia a partir del 1 de julio de 2012. A excepción de los siguientes artículos:

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015

13. Índice de Adecuación de Capital y de Liquidez (Continuación)

Artículo 4. Capital Total Mínimo Requerido, del Capítulo Primero sobre Disposiciones Generales, cuya entrada en vigencia será a partir del 27 de enero de 2012.

Artículo 13. Coeficiente de Liquidez de las Casas de Valores del Capítulo Sexto sobre Coeficiente de liquidez cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2012. Los informes financieros que deban reportar las Casas de Valores deberán ser presentados a través del formulario DS-02 contenido en el Anexo No. 1 del presente Acuerdo. El detalle de Coeficiente de Liquidez registrado al cierre del mes de diciembre de 2011, deberá ser reportado a más tardar el 15 de enero de 2012”.

Para los efectos de la presentación de los reportes e información contenida en los demás artículos del presente Acuerdo, la fecha efectiva será a partir del mes de julio de 2012, cuyo término de entrega es a más tardar el 15 de agosto de 2012.

El 12 de junio de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores, emitió el Acuerdo 1-2012, “Por medio del cual se prorroga la entrada en vigencia del Acuerdo No 4-2011 de 27 de junio de 2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Comisión Nacional de Valores de Panamá, hasta el 1 de enero de 2013”, donde indica en su artículo primero, se transcribe textualmente:

“Artículo Primero: MODIFICAR el Artículo Segundo del Acuerdo NO. 4-2011 de 27 de junio de 2011, el cual quedará de la siguiente forma:

ARTÍCULO SEGUNDO (ENTRADA EN VIGENCIA): El presente Acuerdo entrará en vigencia a partir del 1 de julio de 2012. A excepción de los siguientes artículos:

Artículo 4. Capital Total Mínimo Requerido, del Capítulo Primero sobre Disposiciones Generales, cuya entrada en vigencia será a partir del 27 de enero de 2012.

Artículo 13. Coeficiente de Liquidez de las Casas de Valores del Capítulo Sexto sobre Coeficiente de liquidez cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2012. Los informes financieros que deban reportar las Casas de Valores deberán ser presentados a través del formulario DS-02 contenido en el Anexo No. 1 del presente Acuerdo. El detalle de Coeficiente de Liquidez registrado al cierre del mes de diciembre de 2011, deberá ser reportado a más tardar el 15 de enero de 2012”.

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015

13. Índice de Adecuación de Capital y de Liquidez (Continuación)

El 28 de noviembre de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores, emitió el Acuerdo 3-2012, “Por medio del cual se prorroga la entrada en vigencia del Acuerdo No. 4-2011 de 27 de junio de 2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, hasta el 1 de julio de 2013”, donde indica en su artículo primero, se transcribe textualmente:

“Artículo Primero: MODIFICAR el Artículo Segundo del Acuerdo NO. 4-2011 de 27 de junio de 2011, el cual quedará de la siguiente forma:

ARTÍCULO SEGUNDO (ENTRADA EN VIGENCIA): El presente Acuerdo entrará en vigencia a partir del 1 de julio de 2013. A excepción de los siguientes artículos:

Artículo 4. Capital Total Mínimo Requerido, del Capítulo Primero sobre Disposiciones Generales, cuya entrada en vigencia será a partir del 27 de enero de 2012.

Artículo 13. Coeficiente de Liquidez de las Casas de Valores del Capítulo Sexto sobre Coeficiente de liquidez cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2012. Los informes financieros que deban reportar las Casas de Valores deberán ser presentados a través del formulario DS-02 contenido en el Anexo No. 1 del presente Acuerdo. El detalle de Coeficiente de Liquidez registrado al cierre del mes de diciembre de 2011, deberá ser reportado a más tardar el 15 de enero de 2012”.

El 19 de junio de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores, emitió el Acuerdo 6-2013, “Por medio del cual se prorroga la entrada en vigencia del Acuerdo No. 4-2011 de 27 de junio de 2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, hasta el 1 de octubre de 2013”, donde indica en su artículo primero, se transcribe textualmente:

“Artículo Primero: MODIFICAR el Artículo Segundo del Acuerdo NO. 4-2011 de 27 de junio de 2011, el cual quedará de la siguiente forma:

“ARTÍCULO SEGUNDO (ENTRADA EN VIGENCIA): El presente Acuerdo entrará en vigencia a partir del 1 de octubre de 2013. A excepción de los siguientes artículos:

Artículo 4. Capital Total Mínimo Requerido, del Capítulo Primero sobre Disposiciones Generales, cuya entrada en vigencia será a partir del 27 de enero de 2012.

AKTIVA CASA DE VALORES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015

13. Índice de Adecuación de Capital y de Liquidez (Continuación)

Artículo 13. Coeficiente de Liquidez de las Casas de Valores del Capítulo Sexto sobre Coeficiente de liquidez cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2012. Los informes financieros que deban reportar las Casas de Valores deberán ser presentados a través del formulario DS-02 contenido en el Anexo No. 1 del presente Acuerdo. El detalle de Coeficiente de Liquidez registrado al cierre del mes de diciembre de 2011, deberá ser reportado a más tardar el 15 de enero de 2012”.

Para los efectos de la presentación de los reportes e información contenida en los demás artículos del presente Acuerdo, la fecha efectiva será a partir del mes de octubre de 2013, cuyo término de entrega es a más tardar el 15 de noviembre de 2013.

El 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores, emitió el Acuerdo 8-2013. “Por medio del cual se modifica ciertas disposiciones del Acuerdo Nro. 4-2011 de 27 de junio de 2011, sobre Capital adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riego que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores y se dictan otras disposiciones”.

Este Acuerdo deroga en todas sus partes el Acuerdo No. 6 -2013 de 19 de junio de 2013 y entra en vigencia a partir del 1 de Octubre de 2013.

Relación de Solvencia Diciembre 2015

	Relación	Fecha
Mínima	524.18%	27 de abril de 2015
Máxima	632.08%	30 de septiembre de 2015
Cierre	549.51%	31 de diciembre de 2015

Fondos de Capital durante el período de 2015

	Relación	Fecha
Mínima	421,720.10	30 de septiembre de 2015
Máxima	581,142.50	20 de noviembre de 2015
Cierre	535,114.70	31 de diciembre de 2015

Índice de Liquidez durante del período de 2015

	Índice	Fecha
Mínima	359,453.55	02 de abril de 2015
Máxima	528,439.88	23 de diciembre de 2015
Cierre	518,925.81	31 de diciembre de 2015