

Estados financieros e informe de los auditores

BP Securities, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

31 de diciembre de 2015

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

BP Securities, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Contenido

	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 17



Informe de los auditores independientes

Grant Thornton Cheng y Asociados
Apartado 0823-01314
Avenida 1ª C Norte, El Carmen, N° 111
Panamá
República de Panamá
T +507 264 9511
F +507 263 84-41
www.gt.com.pa

A la Junta Directiva
BP Securities, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **BP Securities, S. A.**, (la Compañía) los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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



BP Securities, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **BP Securities, S. A.** al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Grant Thornton Cheng y Asociados

4 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

Estado de situación financiera

31 de diciembre 2015

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos			
Efectivo	3	B/. 578,179	649,411
Cuentas por cobrar - otras	4	211,275	-
Depósitos en garantía		5,594	5,594
Otros activos		6,214	-
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	5	38,150	41,465
Total de activos	B/.	<u>839,412</u>	<u>696,470</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Cuentas por pagar - proveedores y otros	B/.	6,006	6,242
Gastos acumulados por pagar		9,910	4,418
Cuentas por pagar - accionistas		-	36,786
Comisiones por pagar		308,716	-
Total de pasivos		<u>324,632</u>	<u>47,446</u>
Compromisos y contingencia	9	-	-
Patrimonio:			
Acciones comunes. Autorizadas, emitidas y en circulación			
650 acciones (2014 - 650) con valor nominal B/.1,000 cada una	6	650,000	650,000
Reserva de capital		250,000	250,000
Déficit acumulado		(385,220)	(250,976)
Total de patrimonio		<u>514,780</u>	<u>649,024</u>
Total de pasivos y patrimonio	B/.	<u>839,412</u>	<u>696,470</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de resultados integrales

Año terminado el 31 de diciembre 2015

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos:			
Ingresos por comisión	B/.	2,085,324	59,977
Gastos generales y administrativos:			
Comisiones a corredores		1,496,367	-
Gasto de Marketing		298,789	-
Salarios		72,000	54,000
Alquileres		52,500	60,059
Viajes		52,162	4,816
Licencias bloomberg		44,009	-
Gastos varios SMV		38,019	8,530
Servicios profesionales		31,040	37,433
Bono		18,000	-
Contabilidad		16,398	18,663
Auditoría		13,830	3,750
Seguros sociales		11,251	8,380
Gasto por plataforma pershing		10,990	1,507
Vacaciones		6,545	1,636
Gastos legales		6,001	3,840
XIII Mes		6,000	4,000
Mensajerías		5,707	-
Gasto de ITBMS		4,491	350
Envíos		4,441	517
Luz		3,683	3,506
Internet		3,142	154
Mantenimiento en general		2,886	9,686
Útiles y papelerías		2,039	942
Aseo y limpieza		1,852	-
Prima de antigüedad		1,382	346
Gasto comisiones bancarias		1,221	6,188
Cafetería		932	548
Seguros		877	780
Telefono		668	1,059
Atencion empleados		528	549
Tasa unica		350	358
Multas		334	-
Cursos y seminarios		200	1,550
Viáticos y transporte		153	6
Impuesto municipal		25	27
Otros impuestos		-	3
Impuesto de timbres		-	10
Depreciación		10,756	10,223
Total de gastos generales y administrativos		2,219,568	243,416
Pérdida neta	B/.	(134,244)	(183,439)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

		<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	B/.	300,000	-	(67,537)	232,463
Capital pagado		350,000	-	-	350,000
Reserva de capital		-	250,000	-	250,000
Pérdida neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(183,439)</u>	<u>(183,439)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014		650,000	250,000	(250,976)	649,024
Pérdida neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(134,244)</u>	<u>(134,244)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	B/.	<u>650,000</u>	<u>250,000</u>	<u>(385,220)</u>	<u>514,780</u>

Estado de flujos de efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta	B/.	(134,244)	(183,439)
Depreciación y amortización	5	10,756	10,223
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		<u>(123,488)</u>	<u>(173,216)</u>
Cuentas por cobrar - otros		(211,275)	-
Otros activos		(6,214)	-
Cuentas por pagar - proveedores y otros		(236)	(15,984)
Gastos acumulados por pagar		5,492	4,418
Cosiones por pagar		308,716	
Efectivo neto usado en las actividades de operaciones		<u>(27,005)</u>	<u>(184,782)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de activos fijos	5	(7,441)	(6,886)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(7,441)</u>	<u>(6,886)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cuentas por pagar - accionistas		(36,786)	(110,107)
Capital pagado		-	350,000
Reserva de capital		-	250,000
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(36,786)</u>	<u>489,893</u>
(Dismutación) aumento neto en el efectivo		(71,232)	298,225
Efectivo al inicio del año		649,411	351,186
Efectivo al final del año	B/.	<u>578,179</u>	<u>649,411</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

1 Información general

BP Securities, S. A., es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública N°10402 del 20 de septiembre de 2012.

BP Securities, S. A. opera como Casa de Valores autorizada para administración de inversiones; regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución No. SMV 302-2013 de 20 de agosto de 2013. La Compañía inicia sus operaciones de administración de inversiones a partir del mes de noviembre 2014.

Las operaciones de **BP Securities, S. A.**, están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, de acuerdo con la legislación establecida por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados por la Junta Directiva de la Compañía para su emisión el 26 de febrero de 2016.

La oficina principal está ubicada en Torre BICSA Financial Center, piso 29 oficina 06, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

Base de preparación

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

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

Uniformidad en la presentación de estados financieros

Las políticas de contabilidad significativas utilizadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la gerencia de la Compañía efectúe un número de estimaciones y supuestos relacionados a la presentación de activos, pasivos y la revelación de pasivos contingente. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más significativas son la vida útil de los activos y la reserva para prima de antigüedad e indemnización.

Valor razonable de instrumentos financieros

Llevar los valores del efectivo, cuentas por pagar, se aproximan al respectivo valor razonable debido a su corto plazo de vencimiento.

Deterioro de activos

Los valores corrientes de los activos de la Compañía, son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo se estima. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros del activo excede su valor de recuperación.

Efectivo

El efectivo corresponde a los saldos en caja y cuenta corriente en banco.

Mobiliario, equipos, equipo de cómputo y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipo, equipo de cómputo y mejoras a la propiedad arrendada esta contabilizado al costo de adquisición, menos la depreciación y amortización. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolonga la vida útil, son contabilizados a operaciones en la medida que se efectúan. La depreciación y amortización se calculan según el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los activos se detalla a así:

	<u>Años</u>
Mobiliario y equipo de oficina	5
Mejoras a la propiedad arrendada	5
Equipo de cómputo	5

Cuentas por pagar

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

Patrimonio

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía.

Reconocimiento de ingresos e intereses

Los ingresos por intermediación son reconocidos en el estado de resultados integrales sobre la base de devengado.

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados integrales para todos los instrumentos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en la República de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras. Son también exentas del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantenía ingresos que estén sujetos al impuesto sobre la renta.

Nuevas normas e interpretaciones que aún no son efectivas

A la fecha de la autorización de los estados financieros, existen nuevas normas e interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2015, por lo tanto, no han sido aplicados en la preparación de los estados financieros.

- NIC 1 (Modificación) - Presentación de estados financieros - Iniciativa sobre información a revelar, instando a las empresas a aplicar el juicio profesional para determinar el tipo de información a revelar en sus estados financieros, efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2016
- NIC 16 (Enmienda) - Propiedad Planta y Equipo - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización; tratamiento contable de las plantas que se mantienen para producir frutos, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIC 27 (Enmienda) - Estados Financieros Separados - Método de la participación en los estados financieros separados, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIC 28 (Enmienda) - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos - Venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto y la aplicación de la exención de consolidación, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIC 38 (Enmienda) - Activos Intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de amortización de activos intangibles, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIC 41 (Enmienda) - Agricultura - Requiere que los activos biológicos que satisfagan la definición de planta que se tiene para producir frutos sean contabilizados como propiedad, planta y equipo de acuerdo con la NIC 16, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros - Nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros (reemplazo de la NIC 39), efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 10 (Enmienda) - Estados Financieros Consolidados - Venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto y la aplicación de la exención de consolidación, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

- NIIF 11 (Enmienda) - Acuerdos Conjuntos - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIIF 12 (Enmienda) – Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades - Contabilización de las participaciones en entidades de inversión y la aplicación de la exención de consolidación efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2016.
- NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas - Especificar los requerimientos de información financiera para los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación de tarifas, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes - Establecer los principios de revelación en los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de un contrato con un cliente, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 – Arrendamientos - Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos para ambas partes de un contrato, es decir, el cliente (“arrendatario”) y el proveedor (“arrendador”) (reemplazo de la NIC 17), efectiva para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero 2019.

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

3 Efectivo

Al 31 de diciembre, los saldos del efectivo son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuenta corriente:		
Caja	B/. 966	498
Bancos	<u>577,213</u>	<u>648,913</u>
	<u>B/. 578,179</u>	<u>649,411</u>

4 Cuentas por cobrar - otras

La cuentas por cobrar - otras al cierre del año corresponde a comisiones ganadas del año 2015 recibidas en enero de 2016 por la suma de B/ .211,275.

5 Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El detalle del mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada es el siguiente:

		Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Valor neto en libros al 1 de enero de 2014	B/.	17,791	-	27,011	44,802
Adiciones		-	-	6,886	6,886
Depreciación y amortización		(3,558)	-	(6,665)	(10,223)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014		14,233	-	27,232	41,465
Reclasificación de activo		-	6,886	(6,886)	-
Reclasificación de depreciación acumulada		-	(1,262)	1,262	-
Adiciones		439	7,002	-	7,441
Depreciación y amortización		(3,573)	(1,781)	(5,402)	(10,756)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	B/.	11,099	10,845	16,206	38,150
Al costo	B/.	17,791	-	33,897	51,688
Depreciación y amortización acumuladas		(3,558)	-	(6,665)	(10,223)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	B/.	14,233	-	27,232	41,465
Al costo	B/.	18,230	13,888	27,011	59,129
Depreciación y amortización acumuladas		(7,131)	(3,043)	(10,805)	(20,979)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	B/.	11,099	10,845	16,206	38,150

6 Capital social

El capital social autorizado se compone de 650 acciones comunes (2014 - 650), nominativas emitidas y en circulación, con un valor nominal de B/.1,000 cada una, por un total de B/.650,000 (2014 -B/.650,000).

7 Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de las comisiones e intereses ganados de transacciones que se perfeccionan, consuman o surtan sus efectos en el exterior, están exentas del pago de impuesto sobre la renta.

8 Valor razonable de los instrumentos financieros

La NIIF 13 establece en una sola NIIF un marco para la medición del valor razonable.

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 Medición del Valor razonable con fecha inicial de aplicación a partir del 1 de enero de 2013. De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 13 la Compañía ha aplicado la nueva guía de medición del valor razonable de forma prospectiva, y no ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. Sin embargo, el cambio no ha tenido un impacto significativo sobre las mediciones de los activos y pasivos de la Compañía.

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 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 valorización. 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.

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 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 incluye el valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de evaluación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgos, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuentos.

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

		<u>2015</u>	
		<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<u>Activos:</u>			
Efectivo	B/.	578,179	578,179
Cuentas por cobrar - otras		<u>211,275</u>	<u>211,275</u>
Total	B/.	<u><u>789,454</u></u>	<u><u>789,454</u></u>
<u>Pasivos:</u>			
Comisiones por pagar	B/.	<u><u>308,716</u></u>	<u><u>-</u></u>
		<u>2014</u>	
		<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<u>Activos:</u>			
Efectivo	B/.	<u>649,411</u>	<u>649,411</u>
Total	B/.	<u><u>649,411</u></u>	<u><u>649,411</u></u>
<u>Pasivos:</u>			
Cuentas por pagar	B/.	<u>6,242</u>	<u>6,242</u>
Total	B/.	<u><u>6,242</u></u>	<u><u>6,242</u></u>

El valor en libros del efectivo y cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

9 Compromisos y Contingencia

Servicios de custodia con Pershing LLC.

BP Securities, S. A. y Pershing LLC, mantienen un contrato para establecer cuentas de efectivos y/o cuentas margen para comprar, vender, aceptar, traspasar, asignar transferir o de otra manera adquirir o disponer de todos o cualesquiera acciones, valores, bonos, opciones, futuras obligaciones, cartera de obligaciones y otros valores registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y a otorgar por cuenta de la Compañía y transferir otros documentos.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía con Pershing LLC:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en custodia a terceros	B/.	38,550,332	60,691
Inversiones en cartera		<u>155,097,981</u>	<u>492,208</u>
	B/.	<u>193,648,313</u>	<u>552,899</u>

Servicios de custodia con PICTET & CIE, S. A.

Banque PICTET & CIE, S. A., mantienen un contrato donde actuará como banco depositario para manejar la reserva de las transacciones y ejecutar las órdenes de compra o venta de valores enviados por el administrador de activos, pero no ejercerá ningún tipo de control sobre la gestión de las cuentas. En esta capacidad, PICTET & CIE, S. A., cobrará un comisión administración y comisión de corretaje sobre las transacciones de conformidad con su programa de tarifas.

El único propósito de este contrato es establecer los términos y condiciones de la bonificación, pagada por PICTET & CIE S. A. al administrador de activos, de un porcentaje de los gastos de administración y corretaje generados por el volumen global de negocios realizados por el gestor de activos dentro del anterior contexto.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía con PICTEC:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en custodia a terceros	B/.	12,793,624	16,473,490
Inversiones en cartera		<u>36,486,435</u>	<u>20,753,245</u>
	B/.	<u>49,280,059</u>	<u>37,226,735</u>

Servicios de custodia con UBS AG.

Banque UBS AG., mantienen un contrato donde actuará como banco depositario para ejercer la apertura de cuentas y depósito; y el mantenimiento de las mismas en nombre de los clientes finales. En esta capacidad, UBS AG., cobrará una comisión administración y comisión de corretaje sobre las transacciones de conformidad con su programa de tarifas.

El único propósito de este contrato es establecer los términos y condiciones de la bonificación, pagada por UBS AG. al administrador de activos, de un porcentaje de los gastos de administración y corretaje generados por el volumen global de negocios realizados por el gestor de activos dentro del anterior contexto.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía con UBS AG:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en custodia a terceros	B/. 1,516,032	-
Inversiones en cartera	<u>11,412,514</u>	-
	B/. <u>12,928,546</u>	<u>-</u>

Activos bajo administración de cliente (clientes discrecionales o no discrecionales)

La Compañía, amparada en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. La Compañía mantenía activos bajo administración discrecional por B/.255,856,918 (2014 - B/.37,779,634).

Todos estos activos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía.

Adecuación de capital

Relación de solvencia

Según el Acuerdo número 4-2011 del 27 de junio de 2011 las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función de sus riesgos al 31 de diciembre de 2015.

Al cierre 4.02%

Fondo de capital

El fondo de capital estará formado por la sumatoria del capital primario y secundario. El capital primario se compone de la suma del capital suscrito y pagado, reservas de capital declaradas, la prima de colocación de acciones y las utilidades (netas) acumuladas y al cual se le deducen las pérdidas netas de ejercicios anteriores y en curso, el valor de activos intangibles y diferidos, propiedades planta y equipo (neto de depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas a terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compañía relacionada, así como los activos clasificados como “otros activos” dentro del balance. El capital secundario estará constituido de las financiaciones subordinadas siempre y cuando no superen el cincuenta por ciento (50%) del valor del capital primario, las financiaciones de duración indeterminada, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones. Según el Acuerdo 8-2013 el capital total mínimo requerido para una Casa de Valores debe ser de trescientos cincuenta mil balboas (B/.350,000).

Monto de fondo de capital	B/. 900,000
Equipo de oficina y otros activos	(49,958)
Pérdida acumuladas	<u>(385,364)</u>
Fondos de capital, neto	B/. <u>464,678</u>

Coefficiente de liquidez

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgos y elevada liquidez que será, como mínimo, del treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

Con base a dicho Acuerdo, el Coeficiente de Liquidez calculado para el mes de diciembre de 2015, es el siguiente:

Coeficiente de Liquidez

Total de activos disponibles para el cumplimiento de la relación de liquidez	B/. <u>578,179</u>
Total de pasivos exigibles menores a un (1) año	B/. <u>324,776</u>
Mínimo de liquidez requerido 30%	B/. <u>97,432</u>
Excedente	B/. <u>480,746</u>

Situaciones de concentración

El riesgo que mantenga una Casa de Valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de este riesgo exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital. Al 31 de diciembre, la Compañía no mantenía concentración mayor al 10% del valor de sus fondos.

10 Riesgos financieros

Los riesgos más importantes que la gerencia considera a que están expuestos los instrumentos financieros activos y pasivos de la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez y de mercado. Los riesgos de mercado incluyen riesgos de tasas de interés y de precios.

Factores de riesgos financieros

La actividad de la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de tasas de interés y de precios

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

Administración de riesgo de capital

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

11 Eventos posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha final del estado de situación financiera hasta el 4 de marzo de 2016, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión, y se determinó que no se requieren revelaciones adicionales de otros asuntos.