

**Invertis Securities, S. A.**

**Informe de los Auditores Independientes  
y Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

## Invertis Securities, S. A.

### CONTENIDO

---

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - II
-----------------------------------------	--------

---

ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancia o Pérdida	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 17

---

## INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de  
Invertis Securities, S. A.  
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Invertis Securities, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

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

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

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

A la Junta Directiva y Accionistas de  
Invertis Securities, S. A.  
Panamá, República de Panamá

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Invertis Securities, 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 conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.



16 de marzo de 2016.  
Panamá, República de Panamá.

Invertis Securities, S. A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	4 y 6	2,275,598	2,105,605
Comisiones por cobrar		5,280	803
Intereses por cobrar	4 y 6	3,397	3,288
Pagos anticipados		14,847	1,889
Equipo y mobiliario, neto	5	180,783	139,099
Puesto en Bolsa de Valores de Panamá		105,000	-
Otros activos		94,640	45,568
<b>Total de activos</b>		<b>2,679,545</b>	<b>2,296,252</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar - proveedores		202	13,211
Gastos acumulados por pagar		18,061	14,393
Provisiones y reservas		13,275	20,833
<b>Total de pasivos</b>		<b>31,538</b>	<b>48,437</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes	7	1,200,000	1,200,000
Capital adicional pagado		1,000,000	1,000,000
Utilidades no distribuidas		448,007	47,815
<b>Total de patrimonio</b>		<b>2,648,007</b>	<b>2,247,815</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>2,679,545</b>	<b>2,296,252</b>

Las notas en las páginas 5 a la 17 son parte integral de estos estados financieros.

Invertis Securities, S. A.

Estado de Ganancias o Pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
<b>Ingresos:</b>			
Comisiones por corretaje		1,792,448	1,614,120
Intereses ganados	6	65,771	23,408
Otros ingresos		7,767	3,007
<b>Total de ingresos</b>		<b>1,865,986</b>	<b>1,640,535</b>
<b>Gastos de ventas:</b>			
Honorarios por consultoría		495,219	323,875
Comisiones por servicios		220,854	74,490
<b>Total de gastos de venta</b>		<b>716,073</b>	<b>398,365</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Salarios y otras remuneraciones	6	500,590	443,668
Honorarios profesionales		36,400	56,074
Alquiler		67,115	36,825
Cuotas y autoridades		6,638	19,537
Seguros		14,443	16,930
Gastos de oficina		11,725	9,125
Gasto de depreciación	5	21,892	9,382
Otros	8	90,283	111,834
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<b>749,086</b>	<b>703,375</b>
<b>Ganancia antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>400,827</b>	<b>538,795</b>
Impuesto sobre la renta	9	(635)	-
<b>Ganancia neta</b>		<b>400,192</b>	<b>538,795</b>

Las notas en las páginas 5 a la 17 son parte integral de estos estados financieros.

**Invertis Securities, S. A.**

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

	Nota	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2013		600,000	-	(29,819)	570,181
Emisión de 600 acciones comunes clase "A"		600,000	-	-	600,000
Capital adicional pagado	7	-	1,000,000	-	1,000,000
Dividendos distribuidos	7	-	-	(461,161)	(461,161)
Utilidad del año		-	-	538,795	538,795
Saldo al 31 de diciembre de 2014		<u>1,200,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>47,815</u>	<u>2,247,815</u>
Utilidad del año		-	-	400,192	400,192
Saldo al 31 de diciembre de 2015		<u><u>1,200,000</u></u>	<u><u>1,000,000</u></u>	<u><u>448,007</u></u>	<u><u>2,648,007</u></u>

*Las notas en las páginas 5 a la 17 son parte integral de estos estados financieros.*

Invertis Securities, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
<b>Flujos de Efectivo en Actividades de Operación</b>			
Utilidad neta		400,192	538,795
Ajustes por:			
Provisión para compensación		-	20,833
Depreciación	5	21,892	9,382
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>			
(Aumento) disminución en comisiones por cobrar		(4,477)	99,840
Aumento en intereses por cobrar		(109)	(3,288)
Aumento en otros activos		(49,072)	(8,979)
Aumento en pagos anticipados		(12,958)	(15,306)
Aumento en puesto en Bolsa de Valores de Panamá		(105,000)	-
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - proveedores		(13,009)	11,927
Aumento en gastos acumulados por pagar		3,668	5,767
Disminución en provisiones y reservas		(7,558)	-
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<b>233,569</b>	<b>658,971</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Depósito con vencimiento original mayor de 90 días	4	(210,000)	(1,000,000)
Adquisición de activos fijos	5	(63,576)	(118,772)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(273,576)</b>	<b>(1,118,772)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>			
Efectivo recibido por emisión de acciones comunes		-	1,600,000
Dividendos pagados		-	(461,161)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>		<b>-</b>	<b>1,138,839</b>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo</b>		<b>(40,007)</b>	<b>679,038</b>
Efectivo al inicio del año		1,105,605	426,567
<b>Efectivo al final del año</b>	4	<b>1,065,598</b>	<b>1,105,605</b>

Las notas en las páginas 5 a la 17 son parte integral de estos estados financieros.



# **Invertis Securities, S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

---

### **1. Organización y operaciones**

Invertis Securities, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá, mediante la Escritura Pública N°11,653 fechada 12 de diciembre de 2012.

La Compañía ha sido constituida para dedicarse en la República de Panamá o desde ésta, al negocio de Casa de Valores de acuerdo a las disposiciones legales de la República de Panamá. La Compañía opera como Casa de Valores mediante licencia otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores ("SMV") mediante la Resolución SMV N°182-2013 del 16 de mayo del 2013.

Las actividades de la Compañía están reguladas por la Ley del Mercado de Valores, Texto Único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y sus enmiendas, y las reglamentaciones pertinentes, y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La Compañía recibe de los inversionistas las instrucciones para ejecutar las transacciones. Los fondos y las respectivas instrucciones se remiten al agente de bolsa y custodia corresponsal de la Compañía y remite a los inversionistas un estado de cuenta en el cual detalla los fondos recibidos, las transacciones ejecutadas, los ingresos y los gastos incurridos, así como el saldo al final del período reportado.

La Compañía es miembro titular de la Bolsa de Valores de Panamá desde el 17 de marzo de 2015 y opera desde el 23 de junio de 2013 con el Puesto de Bolsa No.35.

La Compañía opera desde sus oficinas ubicadas en avenida Balboa, P. H. Grand Bay Tower, piso 4, local 402, República de Panamá.

#### **Aprobación de los estados financieros**

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración de la Compañía el 16 de marzo de 2016.

### **2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes**

#### **Políticas contables**

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

#### **Base de preparación**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

#### Base de medición

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

#### Cambios en políticas contables

##### *Nuevas normas internaciones de información financiera (NIIF) e interpretaciones aún no adoptadas*

A la fecha de los estados financieros hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:

#### NIIF 9- Instrumentos financieros - Clasificación y medición

La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas en el 2009, 2010 y 2013 y completada en proyecto de reemplazo de la NIC 39. Los efectos más importantes de esta Norma son:

- NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidas 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 sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
- Un nuevo modelo de deterioro, basado en "Pérdidas Esperadas" 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 permite su adopción anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Gerencia.

### **NIIF 15- Ingresos de contratos con clientes**

Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingreso de actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programa de Fidelidad de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Esta Norma permite su adopción anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros.

### **NIIF 16 - Arrendamientos**

El 13 de enero de 2016 se emitió la “NIIF 16 - Arrendamientos”, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos, La NIIF 16 elimina las clasificaciones de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presenta ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmueble, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para enmiendas que también adopten la “NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes”.

A la fecha de los estados financieros, se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros.

### **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 tiene restricciones para su utilización. Los depósitos a plazo fijo de más de 90 días no fueron considerados como efectivo.

### **Activos financieros**

Los activos financieros son clasificados como cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

*Cuentas por cobrar*

Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se originan principalmente de la venta de servicios y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión, y son subsecuentemente llevados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

**Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía**

*Clasificación como deuda o patrimonio*

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

*Instrumentos de patrimonio*

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una Compañía después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

*Pasivos financieros*

Los pasivos financieros son clasificados como otras cuentas por pagar y cuentas por pagar parte relacionada.

*Otros pasivos financieros*

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

**Deterioro de los activos financieros**

*Cuentas por cobrar*

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado.

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la restructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

## Invertis Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

---

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y se refleja en una cuenta de provisión para cuentas de dudoso cobro. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través de ganancias o pérdidas.

#### Equipo y mobiliario

El equipo y mobiliario se registran a su costo de adquisición menos su depreciación acumulada. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, son contabilizados a gastos de operaciones en la medida en que se efectúan.

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición del equipo y mobiliario son productos de la diferencia entre el producto neto de la disposición y valor en libros del activo, y son reconocidos como ingresos o gastos en el período en que se incurran.

La depreciación y amortización se calculan de acuerdo al método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada</u> <u>en años</u>
Equipo	5
Mobiliario	10

#### Deterioro de activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados 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.

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 no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

#### Reconocimiento de ingresos

Las comisiones por corretaje de valores y otros servicios son reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre la base de acumulado o devengado.

#### Acciones de capital

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

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

### 3. Estimaciones contables críticas y juicios

El uso de las NIIF requiere ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean 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 a continuación.

#### *Estimación de la vida útil de equipo y mobiliario*

El equipo y mobiliario son depreciados o amortizados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Administración sobre el período en que los activos generarán 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 ganancia o pérdidas.

#### *Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año corriente, utilizando las tasas efectivas vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores. A la fecha de estos estados financieros, la Compañía no ha generado renta gravable que requiera un estimado del impuesto sobre la renta.

## Invertis Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

---

#### 4. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2015	2014
Caja menuda	215	210
Cuentas corrientes - locales	18,366	3,677
Cuentas corrientes - extranjeras	26,900	166,778
Cuentas de ahorros - local	770,065	684,932
Cuenta de ahorros - extranjeras	250,052	250,008
	<u>1,065,598</u>	<u>1,105,605</u>
Depósitos a plazo fijo - local con vencimiento a mas de 90 días	<u>1,210,000</u>	<u>1,000,000</u>

Los depósitos a la vista locales, devengan un interés mensual, acreditados a las cuentas a final de mes. De acuerdo a las regulaciones vigentes de la SMV, la compañía debe mantener, en banco locales en todo momento, un saldo mínimo de B/.234,458 de efectivo al 31 de diciembre de 2015, para cubrir un promedio de cuatros meses de gastos generales y administrativos. La Compañía ha cumplido con este mínimo durante el periodo reportado.

Los depósitos a plazo fijo generan una tasa de interés promedio del 4% mensual (2014: 4%), con fecha de vencimiento el 3 de marzo de 2016 y 6 de octubre de 2016. Al 31 de diciembre de 2015, se refleja un interés por cobrar por la suma de B/.3,397 (31 de diciembre de 2014: B/.3,288).

#### 5. Equipo y mobiliario

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el equipo y mobiliario estaban compuestos de la siguiente forma:

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al final del año
<b>2015</b>			
Costo:			
Equipo y mobiliario de oficina	<u>151,573</u>	<u>63,576</u>	<u>215,149</u>
Depreciación acumulada:			
Equipo y mobiliario de oficina	<u>12,474</u>	<u>21,892</u>	<u>34,366</u>
Costo neto	<u>139,099</u>	<u>41,684</u>	<u>180,783</u>
<b>2014</b>			
Costo	32,801	118,772	151,573
Depreciación acumulada	<u>3,092</u>	<u>9,382</u>	<u>12,474</u>
Costo neto	<u>29,709</u>	<u>109,390</u>	<u>139,099</u>

## Invertis Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

---

#### 6. Saldos y transacciones con parte relacionada

Los saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas incluidos en los estados financieros, se detallan a continuación:

	2015	2014
<b>Estado de situación financiera:</b>		
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	<u>1,435,046</u>	<u>7,169</u>
Intereses por cobrar	<u>3,397</u>	<u>-</u>
<b>Estado de ganancias o pérdidas:</b>		
<b>Ingresos:</b>		
Intereses ganados	<u>42,958</u>	<u>5,577</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Salarios	<u>97,500</u>	<u>97,500</u>

#### 7. Acciones comunes

El capital social autorizado de la Compañía es de un millón doscientos mil balboas (B/.1,200,000) dividido en 1,200 Acciones Comunes clase "A", con valor nominal de B/.1,000 cada una.

Todas las acciones de la sociedad serán emitidas únicamente en forma nominativa. Todas las acciones de la misma clase y denominación tendrán los mismos derechos y privilegios. Cada acción de la clase "A" tendrán derecho a un voto en las reuniones de accionistas.

El 8 de julio de 2014, la Superintendencia de Mercado de Valores autorizó el cambio del control accionario, el cual consiste en que la sociedad Unibank, S. A., suscribió seiscientas (600) acciones del capital social de Invertis Securities, S. A., con un valor nominal de Mil Dólares Americanos (USD\$1,000.00) cada una por la suma de Un Millón Seiscientos Mil Dólares Americanos (USD\$1,600,000.00) de los cuales Seiscientos Mil Dólares Americanos (USD\$600,000.00) corresponden al valor nominal de las acciones y Un Millón de Dólares Americanos (USD\$1,000,000.00) corresponden al capital pagado en exceso por dichas acciones; y que en consecuencia de la suscripción de acciones de la solicitante por parte de Unibank, S. A.; Invertis Securities, S. A., modificó su Pacto Social en relación con el capital autorizado del siguiente modo: (i) eliminación de las acciones clase B; (ii) eliminación de las acciones preferentes acumulativas; (iii) el total de acciones será de mil doscientos (1,200); (iv) la sociedad tendrá únicamente acciones comunes, nominativas y con un valor nominativo de Mil Dólares Americanos (USD\$1,000.00) cada una. Por lo anterior, el antes tenedor del cien por ciento (100%) de las acciones de la solicitante, mantiene el cincuenta por ciento (50%) de las acciones, lo cual corresponde a seiscientas (600) acciones clase A. y la adquirente (Unibank, S. A.), tendrá el cincuenta por ciento (50%) de las acciones restantes.



## Invertis Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

---

El 15 de septiembre de 2014, mediante acta de reunión extraordinaria de la Junta Directiva se aprobó el pago de dividendo por B/.461,161.

#### 8. Otros gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2015	2014
Servicios externos	31,568	29,444
Viático	18,740	16,200
Impuesto	16,064	8,291
Servicios básicos	6,859	9,210
Mantenimiento y suministro	6,780	4,093
Donación	3,380	20,300
Cargos bancarios	2,095	5,186
Atenciones	1,982	3,327
Publicidad	1,232	11,531
Garantías emitidas	1,583	4,252
	<u>90,283</u>	<u>111,834</u>

#### 9. Impuesto sobre la renta

La Compañía tributa conforme al régimen general de la determinación y pago del impuesto sobre la renta de la República de Panamá según el Artículo 699 del Código Fiscal, el cual establece un impuesto sobre la renta del 25% sobre la que resulte mayor entre los dos siguientes cálculos:

- La renta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal.
- Para las empresas que tienen ingresos brutos mayores de B/.1,500,000, la renta neta gravable es calculada con el método alternativo (CAIR) que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de dicho total de ingresos gravables.

Por otro lado, de acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas de pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósito a plazos en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del estado panameños e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia de Mercados de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

A la fecha de los estados financieros, las transacciones de la Compañía corresponden en su mayoría a operaciones de fuente extranjera. Las transacciones clasificadas como de fuente local sí han generado renta gravable sujeta al pago de impuesto sobre la renta.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (ANIP) por los tres últimos años fiscales, incluyendo la que se presentó para el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

## Invertis Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

---

La conciliación del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre, es como sigue:

	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	400,827
Menos: Efecto fiscal de ingresos no gravables	(1,842,345)
Arrastre de pérdida de años anteriores	(2,539)
Más: Efecto fiscal de gastos no deducibles	<u>1,446,597</u>
Base impositiva	<u>2,540</u>
Gasto del impuesto sobre la renta corriente	<u>635</u>

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a la legislación fiscal vigente de la República de Panamá, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta por tratarse de una Compañía cuyas transacciones se perfeccionan, consumen y surten sus efectos en el exterior. También están exentos del pago del impuesto sobre la renta los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, así como en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

#### 10. Activos bajo administración

La Compañía, actuando como intermediario financiero, mantiene valores en cartera por cuenta y riesgo de clientes en custodia por terceros, Central Latinoamericana de Valores, S. A. ("LatinClear"), UBS S. A., Bank Julius Baer & Co. Ltd., Credit Suisse y Pershing LLC., los cuales no forman parte del estado de situación financiera de la Compañía.

La cartera de inversiones en custodia estaba distribuida entre los siguientes custodios:

	2015	2014
Custodio internacional	329,432,668	128,454,867
Custodio local	<u>35,699,129</u>	<u>48,730,552</u>
	<u>365,131,797</u>	<u>177,185,419</u>

## 11. Cumplimiento con marco regulatorio

Las regulaciones vigentes de la Superintendencia del Mercado de Valores exigen que las Casas de Valores cumplan con requerimientos mínimos de relación de solvencia, fondos de capital y coeficiente de liquidez.

La Compañía presenta los siguientes parámetros, los cuales cumplen y exceden lo requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores:

	2015		2014	
<b>Relación de solvencia mínimo 8%</b>				
Las relaciones de la Compañía han sido:				
Mínimo	489%	30/06	574%	09/12
Máximo	664%	01/02	2,769%	22/05
Al cierre	589%	31/12	636%	31/12
<b>Fondos de capital - neto</b>				
Los saldos de los fondos de la Compañía han sido:				
Saldo mínimo	2,094,129	13/04	508,892	30/01
Saldo máximo	2,431,854	24/12	2,586,748	24/09
Saldo al cierre	2,353,887	31/12	2,108,717	31/12

Adicional al capital mínimo regulatorio de B/.350,000, la Compañía debe tener el 0.04% del monto de los valores en custodia, por custodios domiciliados en jurisdicciones reconocidas por la Superintendencia del Mercado de Valores y que al cierre del 31 de diciembre de 2015 representaba un monto adicional de capital de B/.146,053.

El capital regulatorio mínimo al 31 de diciembre de 2015 es de B/.496,053, monto con el cual la Compañía ha cumplido y excedido.

	2015		2014	
<b>Coeficiente de liquidez - mínimo de 10%</b>				
Los coeficientes de liquidez de la Compañía han sido:				
Mínimo	862%	30/06	10,315%	07/11
Máximo	7,517%	30/12	55,691%	24/09
Al cierre	7,364%	31/12	4,454%	31/12

Adicionalmente, la Compañía no tiene situaciones de concentración de alguna naturaleza que implique riesgos para la misma.

La Unidad de Cumplimiento de la Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de la Compañía con los requerimientos mínimos de las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores.

## 12. 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

### 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.

## Invertis Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

---

#### *Riesgo de mercado*

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

#### *Riesgo de liquidez*

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

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar que cumple con los requerimientos regulatorios (Véase la Nota 13), para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015 y diciembre de 2014:

2015			
	Importe	Hasta un año	Más de un año
Cuentas por pagar - Proveedores	202	202	-
Gastos acumulados por pagar	18,061	18,061	-

  

2014			
	Importe	Hasta un año	Más de un año
Cuentas por pagar - Proveedores	13,211	13,211	-
Gastos acumulados por pagar	14,393	14,393	-

#### *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; y a la vez, cumpliendo con los requerimientos de capital mínimo de la Superintendencia del Mercado de Valores. Véase la Nota 11.