

Estados financieros e informe de los auditores

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, 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”

IPG Securities, Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, 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 - 22



Grant Thornton
Cheng y Asociados

An instinct for growth™

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
IPG Securities, Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **IPG Securities, Inc.** (Subsidiaria 100% de IPG Panamá, 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.

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.



IPG Securities, Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

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

Base para Opinión con Salvedades

Como se menciona en nota 3, los estados financieros han sido preparados asumiendo que **IPG Securities, Inc.** (Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.) continuarán como negocio en marcha. La Compañía ha incurrido en pérdidas netas en sus operaciones y mantiene un déficit acumulado. Estos factores, crean una duda acerca de la habilidad para continuar como negocio en marcha. La Administración estima que esta situación será resuelta una vez que lleve a cabo los planes desarrollados para mejorar la situación financiera de la Compañía.

IPG Securities, Inc. mantenía una participación en fondo de capital que pertenecía al grupo económico anterior; en su proceso de revisión de la cartera determinó que dicha inversión se mantendrá a su costo de adquisición, aunque muestra un posible deterioro ya que se mantiene registrado en un mercado activo; no obstante, a la fecha de los estados financieros la Compañía no ha establecido una provisión para una posible pérdida en inversiones.

Opinión con Salvedades

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en los párrafos base para opinión con salvedades, los estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **IPG Securities, Inc.** (Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.) al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones integrales y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Grant Thornton Cheng y Asociados

15 de enero de 2016
Panamá, República de Panamá

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de situación financiera

31 de diciembre 2015

	Notas	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos			
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	B/. 1,273,183	1,478,747
Depósito a plazo fijo	4	100,000	100,000
Inversiones negociables	5	403,071	741,256
Cuentas por cobrar - empleados		13,731	4
Gastos pagados por anticipado		4,700	7,500
Total de activos circulantes		<u>1,794,685</u>	<u>2,327,503</u>
Activos no circulantes:			
Inversiones	6	80,382	80,382
Cuentas por cobrar - accionistas	7	17,000	-
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8	69,723	82,059
Fondo de cesantía	10	40,236	39,414
Depósitos en garantía	9	6,336	6,336
Total de activos no circulantes		<u>213,677</u>	<u>213,190</u>
Total de activos	B/.	<u>2,008,362</u>	<u>2,540,693</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivo circulante:			
Gastos acumulados por pagar	11	B/. 253,272	429,606
Total de pasivo circulante		<u>253,272</u>	<u>429,606</u>
Pasivo no circulante:			
Prima de antigüedad e indemnización	10	24,199	41,055
Total de pasivo no circulante		<u>24,199</u>	<u>41,055</u>
Total de pasivos		<u>277,471</u>	<u>470,661</u>
Contingencia	16	-	-
Patrimonio:			
Acciones comunes. Autorizadas, emitidas y en circulación 3,939,218 (2014 - 3,507,001) acciones con valor nominal B/.1.00 cada una	12	3,939,218	3,507,001
Déficit acumulado		(2,208,327)	(1,436,969)
Total de patrimonio		<u>1,730,891</u>	<u>2,070,032</u>
Total de pasivos y patrimonio	B/.	<u>2,008,362</u>	<u>2,540,693</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:			
Comisiones e intereses:			
Ingresos por comisiones	B/.	2,442,870	2,648,873
Intereses ganados sobre depósitos		<u>114,686</u>	<u>125,344</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>2,557,556</u>	<u>2,774,217</u>
Menos:			
Comisiones pagadas		<u>(1,397,792)</u>	<u>(1,736,747)</u>
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>(1,397,792)</u>	<u>(1,736,747)</u>
Ingresos neto de intereses y comisiones		1,159,764	1,037,470
Otros ingresos (egresos):			
Dividendos recibidos		12,163	12,614
(Pérdida) utilidad en valoración de inversiones		(4,704)	14,696
Otros ingresos	13	<u>4,954</u>	<u>13,907</u>
Total de otros ingresos, neto		<u>12,413</u>	<u>41,217</u>
Gastos generales y administrativos:			
Costos de personal	14	478,005	408,671
Alquileres		166,812	125,039
Honorarios y servicios profesionales		496,672	309,181
Cuotas y suscripciones		97,796	109,607
Cargo de tiquetes		80	-
Viajes		144,926	54,279
Relaciones públicas		17,082	20,271
Depreciación y amortización	8	29,964	53,186
Otros gastos	15	<u>512,198</u>	<u>471,873</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,943,535</u>	<u>1,552,107</u>
Pérdida neta	B/.	<u>(771,358)</u>	<u>(473,420)</u>

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

5

Estado de cambios en el patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Deficit acumulado</u>	<u>Valoración de inversión</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	B/.	3,507,001	(963,549)	342,752	2,886,204
Valorización de inversiones		-	-	(342,752)	(342,752)
Pérdida neta		-	(473,420)	-	(473,420)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		3,507,001	(1,436,969)	-	2,070,032
Aumento en capital de acciones	12	432,217	-	-	432,217
Pérdida neta		-	(771,358)	-	(771,358)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	B/.	<u>3,939,218</u>	<u>(2,208,327)</u>	<u>-</u>	<u>1,730,891</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

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/.	(771,358)	(473,420)
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	7	29,964	53,186
Prima de antigüedad e indemnización			
Ingresos por intereses y comisiones		(2,557,556)	(2,774,217)
Gastos de intereses y comisiones		1,397,792	1,736,747
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		<u>(1,901,158)</u>	<u>(1,457,704)</u>
Valores para negociar		338,185	(185,760)
Cuentas por cobrar - otros		(25,732)	119,388
Prima de antigüedad e indemnización		(16,856)	(25,001)
Gastos acumulados por pagar		(176,334)	244,990
Depósito de garantía		-	99,500
Gastos pagados por anticipado		2,800	(7,500)
Fondo de cesantía		(822)	(5,990)
Cuentas por pagar - proveedores y otros		-	(13,384)
Efectivo usado en las operaciones		<u>(1,779,917)</u>	<u>(1,231,461)</u>
Intereses ganados		2,557,556	2,774,217
Intereses y comisiones pagadas		(1,397,792)	(1,736,747)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(620,153)</u>	<u>(193,991)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de activos fijos	7	(17,628)	(194)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(17,628)</u>	<u>(194)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aporte a capital	11	432,217	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>432,217</u>	<u>-</u>
Disminución neta en el efectivo		(205,564)	(194,185)
Efectivo al inicio del año		1,478,747	1,672,932
Efectivo al final del año	B/.	<u>1,273,183</u>	<u>1,478,747</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

1 Información general

IPG Securities, Inc. (Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.) es una Compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 4 de febrero de 2005, mediante Escritura Pública N° 2846 de la Notaría Primera. Su actividad principal es la compra y venta de valores, ya sea por cuenta de terceros o por cuenta propia, y realizar custodia o administración de acciones y valores en general.

Mediante Resolución N° 219-05 de 19 de septiembre de 2005, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, otorgó licencia de Casa de Valores.

Mediante Escritura N° 14814 de 10 de julio de 2013 se protocolizo el Acta de reunión extraordinaria de Junta de Accionistas en la consta el cambio de nombre de Interbolsa Panamá, S. A. a **IPG Securities, Inc.**

El 31 de enero 2013, se celebró contrato de compra de acciones que contempla, en definitiva la adquisición por parte de IPG Panamá, S. A hasta el 100% de las acciones de la Compañía Interbolsa Panamá, S. A. el cual forma parte de Interbolsa, S. A (Colombia). La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá aprobó la compra mediante la Resolución No. 221-2013 del 20 de junio de 2013.

Las operaciones de Casa de Valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto de Ley N° 1 del 8 de julio de 1999.

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron autorizados para su emisión por la licenciada Anna Arias – Ejecutivo Principal, en conjunto con el licenciado Ricardo Wolfschoon - Director de Administración y Finanzas, el 15 de enero de 2016.

Las oficinas administrativas están ubicadas en la Avenida Aquilino de la Guardia y Calle 47, Torre Banco General, Urbanización Marbella, Piso 23, 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, excepto los instrumentos financieros disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable; y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América.

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

Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Los activos financieros existentes al 31 de diciembre eran los siguientes:

Valores a valor razonable

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia normalmente a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de utilidades integrales.

Valores disponibles para la venta

Consiste en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez, cambios en las tasas de interés, o cambios en el precio de instrumentos.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden a su valor razonable.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en el estado de utilidades integrales.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Valor razonable de instrumentos financieros

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

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados cuyo cobro son de cuantía fija o determinable y vencimiento fijos que la Administración tiene la intención y capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento.

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 contingentes. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más importantes son la vida útil de los activos, la reserva para prima de antigüedad e indemnización y reserva de inversiones.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja y bancos, inversiones altamente líquidas a corto plazo, valores de mercado y depósitos a plazo. Los instrumentos de mercado monetario son activos financieros valorados a valor de mercado reconociendo su utilidad o pérdida a resultados.

Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de utilidades integrales.

Otras inversiones

Las otras inversiones comprenden valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente para tener control de otras empresas, o solamente vinculación con las mismas.

Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan aplicando el método de costo.

Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son valorados al costo menos depreciación y amortización más cualquier otro deterioro. Las erogaciones substanciales por renovación y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil se cargan a gastos generales y administrativos. La depreciación y amortización se calcula utilizando el método de línea recta con base a la vida útil de los activos como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de computadora	3 años
Equipo de comunicación	10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

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.

Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en 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 tenía ingresos que estén sujetos al impuesto sobre la renta.

Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad por servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley N° 44 de 12 de agosto de 1995, establece a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota - parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota - parte mensual de la indemnización.

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. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en el estado consolidado de situación financiera como acciones en tesorería.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento son cumplidos antes de reconocer el ingreso:

Los ingresos por comisiones y otros servicios se reconocen como ingresos en la fecha de negociación de la transacción.

Los ingresos por intereses son acumulados sobre una base proporcional al tiempo, tomado en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros registrados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas son incluidas en el estado de utilidades integrales en el período en que se realicen.

Nuevas normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas

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 aplicadas 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.

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

12

- 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 Negocio en marcha

Los estados financieros han sido preparados sobre la base que **IPG Securities, Inc.** continuarán como negocio en marcha. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2015, la Compañía incurrió en una pérdida neta de B/.771,358 (2014 - B/.473,420).

El año 2015, se caracterizó por la alta incertidumbre de los mercados financieros. El primer semestre tuvo un resultado positivo mientras que la alta volatilidad presenciada en la segunda mitad del año tuvo un efecto negativo en las inversiones de los clientes. Esta situación de los mercados, limitó las posibilidades para generar comisiones debido a una estrategia de reducción de riesgo en las inversiones.

Durante el año 2015 se emprendieron las siguientes acciones para continuar creciendo el negocio y lograr una utilidad positiva en 2016:

- Inversiones en tecnología por más de \$100,000 para implementar el sistema Advent APX el cual nos permitirá un mejor manejo de la información de nuestros clientes.
- Reducciones de gastos administrativos de aproximadamente \$35,000 mensuales, los cuales se verán reflejados a partir de febrero 2016.
- Campaña intensiva para atraer asesores nuevos para fortalecer el área comercial.
- Mantenimiento de la base actual de clientes centralizada en Panamá para buscar mayores eficiencias.
- Promoción de la plataforma Saxo dentro de nuestra base de clientes de banca privada.
- Vinculación de un socio estratégico para capitalizar **IPG Securities Inc.** y un compromiso para aportar a la Compañía activos bajo administración de por lo menos \$100 millones.

4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja menuda	B/.	328	400
Cuenta corriente		760,536	-
Cuenta de ahorro		<u>94,460</u>	<u>224,822</u>
		<u>855,324</u>	<u>225,222</u>
Efectivo en custodia en bancos exteriores:			
Saxo Bank Denmark		71,631	155,887
Pershing LLC.		345,528	991,550
Union Bancaire Privée		464	105,852
Smith Barney		<u>236</u>	<u>236</u>
Total de efectivo en custodia en bancos exteriores:	B/.	<u>417,859</u>	<u>1,253,525</u>
	B/.	<u>1,273,183</u>	<u>1,478,747</u>
Plazo fijos			
Prival Bank, S. A. con un tasa de interés anual 3.25% (2014 - 3.25%)	B/.	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

El depósito a plazo fijo tiene fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2016.

5 Inversiones negociables

Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones negociables que están representadas por valores disponibles para la venta que la Compañía mantenía es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Grupo Assa, S. A.	B/.	-	41,000
Omega Energy Intl, S. A.		25,750	51,070
Latinex Holding Inc.		300,300	292,600
Saxo IPG-PP		-	183,621
Scotiabank Inverlat		20	97,890
Latinex Holding Inc.(LTXHB)		<u>77,001</u>	<u>75,075</u>
	B/.	<u>403,071</u>	<u>741,256</u>

La NIIF 7 establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tendrá los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en un mercado activo para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo ya sean directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables utilizadas para el activo o pasivo que no estén basadas en datos de mercado observables.

Medición del valor razonable de inversiones en valores disponibles para la venta

Nivel 1		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Títulos valores de deuda	B/.	25,750	51,070
Acciones de capital		<u>377,321</u>	<u>690,186</u>
	B/.	<u>403,071</u>	<u>741,256</u>

6 Otras inversiones

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de la inversión en fondo de capital privado es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
FCP Inversiones de Capital	B/.	<u>80,382</u>	<u>80,382</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía producto de su reorganización durante los años 2014 y 2013 revisó su cartera de inversión a largo plazo, con la cual se reestructuró la inversión en FCP Inversiones de Capital antes (Sociedad Administradora de Inversión Nación) como una inversión mantenida hasta el vencimiento de la administración del custodio.

Medición del valor de inversiones hasta su vencimiento

Nivel 3		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondo de capital privado	B/.	<u>80,382</u>	<u>80,382</u>

A la fecha de los estados financieros mantiene su inversión al costo de adquisición, aunque muestra un posible deterioro ya que se mantiene en un mercado activo con respecto a la presentación del año anterior. La Compañía no ha establecido una provisión para una posible pérdida en inversiones.

7 Cuentas por cobrar – accionistas

Al 31 de diciembre de 2015, **IPG Securities, Inc.** mantiene cuentas por cobrar por la suma de B/.17,000.

Estas cuentas no generan interés ni tienen fecha de vencimiento.

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

8 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	Computadoras	Equipo de oficina	Equipos en arrendamiento financiero	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Valor neto en libros al 1 de enero de 2014	B/.	34,605	40,954	2,644	10,909	45,939	135,051
Adiciones		194	-	-	-	-	194
Depreciación y amortización		(6,050)	(31,328)	(1,690)	(7,700)	(6,418)	(53,186)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014		28,749	9,626	954	3,209	39,521	82,059
Adiciones		-	17,628	-	-	-	17,628
Depreciación y amortización		(5,584)	(14,282)	(354)	(3,209)	(6,535)	(29,964)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	B/.	23,165	12,972	600	-	32,986	69,723
Al costo	B/.	63,039	207,088	26,300	57,632	65,346	419,405
Depreciación y amortización acumuladas		(34,290)	(197,462)	(25,346)	(54,423)	(25,825)	(337,346)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	B/.	28,749	9,626	954	3,209	39,521	82,059
Al costo	B/.	63,039	224,716	26,300	57,632	65,346	437,033
Depreciación y amortización acumuladas		(39,874)	(211,744)	(25,700)	(57,632)	(32,360)	(367,310)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	B/.	23,165	12,972	600	-	32,986	69,723

9 Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre de 2015, los depósitos en garantía se resumen de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Otros	B/. <u>6,336</u>	<u>6,336</u>

10 Prima de antigüedad e indemnización acumulada

El Artículo 224 del Código de Trabajo, modificado por la Ley N°1 de 17 de marzo de 1986 y la Ley N° 44 del 12 de agosto de 1995 establecen un beneficio especial que consiste en reconocer una prima de antigüedad a sus trabajadores a la terminación de todo contrato indefinido, sin considerar la causa de terminación.

A raíz de la reforma mediante la Ley N° 44 del 12 de agosto de 1995, la Compañía tiene una reserva para prima de antigüedad e indemnización que asciende a la suma de B/.24,199 en el año 2015 (2014 - B/.41,055). Este beneficio consiste en crear un fondo sobre la base del 2.25% sobre los salarios pagados a los empleados para cubrir la prima de antigüedad e indemnización la cual se mantiene en un fondo de cesantía, pagado trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2015, el aporte al fondo de cesantía ascendía a la suma de B/.40,236 (2014 – B/.39,414).

11 Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre de 2015, los gastos acumulados por pagar se resumen de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reservas para vacaciones	B/. 34,616	16,773
Retenciones sociales	8,988	7,309
Reserva para decimotercer mes	3,349	849
Reserva para comisiones	<u>206,319</u>	<u>404,675</u>
	B/. <u>253,272</u>	<u>429,606</u>

12 Capital pagado

Mediante reunión de Junta de Accionistas celebrada 16 de diciembre de 2015 se aprobó acta de **IPG Securities, Inc.** modificando la cláusula tercera del pacto social para aumentar el capital autorizado a B/.3,939,218 dividido en tres millones novecientos treinta y nueve mil doscientos dieciocho acciones con un valor nominal de B/.1.00.

13 Otros ingresos

Al 31 de diciembre, los otros ingresos se resumen de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancia en cambio de moneda	B/. 4,847	383
Otros ingresos	<u>107</u>	<u>13,524</u>
	B/. <u>4,954</u>	<u>13,907</u>

14 Costos de personal

Al 31 de diciembre de 2015, los costos de personal se detallan de la siguiente manera:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios	B/.	227,483	172,953
Vacaciones		29,566	25,435
Decimotercer mes		27,965	23,309
Gastos de representación		100,222	114,273
Cuota patronal		51,208	42,394
Prima de antigüedad e indemnización		4,528	-
Atenciones a empleados		37,033	30,307
	B/.	<u>478,005</u>	<u>408,671</u>

Los salarios y beneficios pagados al personal clave en el año 2015 ascienden a la suma de B/.161,200 (2014 - B/.146,400).

15 Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2015, los otros gastos se detallan a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisión Nacional de Valores	B/.	131,201	95,781
Comunicaciones		42,523	58,887
Impuestos generales		11,591	9,323
Papelería y útiles de oficina		1,838	5,035
Reparaciones y mantenimiento		123,264	24,819
Cargos bancarios		115,373	117,332
Seguros		12,270	1,635
Electricidad		20,023	22,492
Bolsa de Valores de Panamá, S. A.		11,750	24,237
Transporte y estacionamiento		4,740	3,114
Gastos legales		470	450
Servicio de custodia		18,698	8,944
Trámites y licencias		12,476	11,876
Gastos de oficina		-	76,419
Misceláneos		5,981	11,529
	B/.	<u>512,198</u>	<u>471,873</u>

16 Contingencia

Según la Resolución N° 420 – 2013 de 9 de octubre de 2013, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, (SMV) hace constar que recibió una querrela por parte Peak Dale Investment Ltd. en contra de Interbolsa Panamá, S. A., ahora **IPG Securities, Inc.**, quien realizó presuntamente un sobregiro sobre la cuenta del querellante por el orden de B/.1,000,000.

No obstante, la Superintendencia ordenó el inicio de una investigación formal a **IPG Securities, Inc.** y designar a la Dirección de Investigaciones Administrativas y Régimen Sancionador para que ejecute todas las diligencias necesarias para la recopilación de pruebas y elementos.

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

18

A la fecha de los estados financieros mediante Resolución N°SMV - 9 - 2015, del 7 de enero de 2015, ratifica que se mantiene en investigación del caso sobre los hechos denunciados que permita al Ente Regulador su adecuada conclusión.

Según la Resolución N° 234-15 del 24 de abril de 2015 resuelve que no hay mérito para sancionar a **IPG Securities Inc.**, por las posibles infracciones a que alude la Resolución SMV-420-13 del 9 de octubre de 2013.

17 Adecuación de capital

Relación de solvencia

Según el Acuerdo número 8-2013 del 18 de septiembre de 2013 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. La relación de solvencia de **IPG Securities, Inc.** al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>
Mínimo	203%	29 de enero de 2015
Máximo	737%	7 de diciembre de 2015
Al cierre	658%	

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 plantas 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 compañías relacionadas, 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 convertidos en acciones. El fondo de capital de **IPG Securities, Inc.** al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>
Mínimo	B/. 948,229	30 de octubre de 2015
Máximo	B/. 1,591,019	30 de enero de 2015
Al cierre	B/. 1,283,869	

Coefficiente de liquidez

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevado liquidez que será, como mínimo, del treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. Al 31 de diciembre de 2015, el excedente del coeficiente de liquidez de **IPG Securities, Inc.** es el siguiente:

	<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>
Mínimo	B/. 214%	6 de enero de 2015
Máximo	B/. 4,663%	19 de octubre de 2015
Al cierre	B/. 595%	

Informe de límite de concentración de riesgo:

<u>Emisor</u>		<u>Valor de mercado</u>	<u>% de concentración</u>
Pershing - efectivo	B/.	345,528	26.91%
BANISI - efectivo		<u>760,536</u>	59.24%
Total de concentraciones	B/.	<u>1,106,064</u>	
8 veces los recursos de capital	B/.	<u>10,270,948</u>	

Al 31 de diciembre 2015, la Compañía no tiene deudas financieras.

18 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.

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.

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

20**19 Activos bajo administración y custodia o valores bajo custodia**

La Compañía amparado en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores, Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. La Compañía posee activos bajo administración discrecional, al 31 de diciembre de 2015 el valor de los activos mantenidos bajo custodia se detallan así:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	B/.	24,552,216	46,656,712
Inversión en títulos internacional		66,902,952	55,773,042
Valores en custodia local		<u>80</u>	<u>529,738</u>
	B/.	<u>91,465,248</u>	<u>102,959,492</u>

Servicio de custodia y corresponsalía con Pershing LLC.

El 1 de junio de 2007, se procedió con la firma del contrato de corresponsalía y custodia entre **IPG Securities, Inc.** y Pershing LLC.

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo de terceros en custodia	B/.	14,488,933	8,174,146
Inversión de terceros en custodia		<u>30,353,951</u>	<u>39,128,053</u>
Total e inversiones en cartera	B/.	<u>44,842,884</u>	<u>47,302,199</u>

Servicio de custodia con Saxo Bank A/S

El 29 de mayo de 2007 se firmó un acuerdo entre Saxo Bank A/S e **IPG Securities, Inc.** para el servicio de custodia.

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo de terceros en custodia	B/.	7,603,521	6,452,737
Inversión en valores de terceros		<u>2,871,229</u>	<u>1,786,467</u>
	B/.	<u>10,474,750</u>	<u>8,239,204</u>

Servicio de gestión de patrimonio privado con Morgan Stanley

El 19 de enero de 2011 se firmó un acuerdo de margen y gestión de patrimonio privado con Morgan Stanley Private Wealth Management e **IPG Securities Inc.** se acuerda que **IPG Securities, Inc.** mantendrá cuentas de margen o efectiva para la compra, inversión y cualquiera otra transacción de adquisición o venta de valores en cuestionamiento financieros

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en custodia	B/.	103,897	90,298
Futuros		8,083	17,490
Inversión en valores de terceros		<u>117,717</u>	<u>164,483</u>
	B/.	<u>229,697</u>	<u>272,271</u>

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Servicio de Custodio con Union Bancaire Privée / UBPSA

El 11 de septiembre de 2013 se firmó acuerdo de custodio entre **Union Bancaire Privée, UBPSA “Banco”** e IPG Securities, Inc. (Gestor Externo) donde se establece que las siguientes términos y condiciones.

Obligaciones del Gestor

- Se compromete a no mezclar sus fondos propios con la de los clientes que maneja
- El Gestor está legamente sujeto a la supervisión de la autoridad por lo que proporcionará al Banco en documento escrito emitido por dicha autoridad certificado que el Gestor puede ejercer dicha actividad.

Servicio del Banco

- Además de los servicios de custodio el Banco puede poner a disposición del Gestor Externo los siguientes servicios.
 - Información y documentos concurrentes a fondos de inversión.
 - Conexión a la red del Banco de acuerdo a anexo.
 - La posibilidad de poner órdenes directas en la sa de comercialización/o

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo de terceros en custodia	B/.	2,346,229	31,939,531
Inversión en valores de terceros		<u>33,561,972</u>	<u>14,672,974</u>
	B/.	<u>35,908,201</u>	<u>46,612,505</u>

Contrato de apertura de cuenta bancaria con Banisi, S. A.

El 24 de agosto de 2015, se apertura cuenta con Banisi, S. A. para el mantener efectivo para operaciones locales de operaciones de valores

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo de terceros en custodia	B/.	<u>4,989</u>	<u>-</u>

Servicio de Administración de Efectivo

El 4 de octubre de 2013 se firmó acuerdo en Pacific Western Bank e **IPG Securities Inc.** “Cliente” para el servicio de Administración de efectivo obligaciones del cliente.

El cliente puede poner instrucciones por fax, e- mail o correo electrónico seguro para el banco transferir fondos tras la recepción de las instrucciones adecuadas el banco realizara la transacción.

El cliente acuerda que el Banco es responsable del cuidado en el manejo de recepción y acciones escritas para la transferencias de fondos.

El cliente acuerda indemnizar y mantener y defender al Banco de y contra cualquier acción, reclamo, demanda, pérdida o gasto de cualquiera naturaleza incluyendo intereses, costos y gasto de cualquiera naturaleza incluyendo intereses, costos y gastos legales que puedan derivar de una transferencia de acuerdo a esta autorización.

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

22**Obligaciones del Banco**

El banco grabará toda conversación telefónica entre el cliente y los ejecutivos de diversas y personal de operaciones. La información, contenida en esta conservación soportaran la ejecución de la transacción solicitada.

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo de terceros en custodia	B/.	<u>4,647</u>	-
Inversión en valores de terceros		<u>-</u>	<u>3,575</u>
	B/.	<u><u>4,647</u></u>	<u><u>3,575</u></u>

Contrato con Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)

El 22 de agosto de 2005 se firmó acuerdo de participante con central latinoamericana de Valores donde se ofrece servicios de custodia físico de valores.

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inversión en valores de terceros	B/.	<u><u>80</u></u>	<u><u>529,738</u></u>

20 Eventos posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha final del estado de situación financiera hasta el 15 de enero de 2016, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión, y se determinó, que no se requieren revelaciones adicionales.