

**PanAmerica Capital Group, Inc.**

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

**Por el año terminado el 30 de junio de 2015**

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

PanAmerica Capital Group, Inc.

CONTENIDO

---

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

---

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 22

---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTE

A la Junta Directiva y Accionistas de  
PanAmerica Capital Group, Inc.  
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de PanAmerica Capital Group, Inc., que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio 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 libre 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 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 los 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.

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

A la Junta Directiva y Accionistas de  
PanAmerica Capital Group, Inc.  
Panamá, República de Panamá

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de PanAmerica Capital Group, Inc. al 30 de junio 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.

### *Asuntos Importantes que no Afectan la Opinión*

PanAmerica Capital Group Inc., es miembro de un grupo de compañías relacionadas, y tal como se explica en la Nota 4, de estos estados financieros, mantiene saldos, transacciones y relaciones importantes con las compañías del grupo. Debido a la naturaleza de estas transacciones, es posible que los términos contratados no sean los mismos de aquellos que normalmente resultan de transacciones entre entidades no relacionadas.



24 de septiembre de 2015.  
Panamá, República de Panamá.

PanAmerica Capital Group, Inc.

Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo en caja y bancos	5	568,214	465,209
Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	4 y 6	76,734	299,367
Cuentas por cobrar		1,644	-
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	7	59,360	76,728
Fondo de cesantía		75,968	66,565
Otros activos	8	144,605	139,977
<b>Total de activos</b>		<b>926,525</b>	<b>1,047,846</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar		100,750	143,285
Gastos acumulados por pagar	9	54,819	48,654
Cuentas por pagar, accionista y partes relacionadas	4	3,875	72,383
Provisión para prima de antigüedad e indemnización por pagar		58,970	52,462
<b>Total de pasivos</b>		<b>218,414</b>	<b>316,784</b>
Compromisos y contingencias	15 y 16		
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes	10	1,870,790	1,870,790
Acciones preferidas	11	278,475	-
Acciones comunes en tesorería	12	(1,246,020)	(1,246,020)
Utilidades no distribuidas		(195,134)	106,292
<b>Total de patrimonio</b>		<b>708,111</b>	<b>731,062</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>926,525</b>	<b>1,047,846</b>

Las notas en las páginas 5 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.

PanAmerica Capital Group, Inc.

Estado de Ganancias o Pérdidas  
 Por el año terminado al 30 de junio de 2015  
 (Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
<b>Ingresos de operaciones:</b>			
Comisiones		1,200,322	983,535
Corretaje		1,425,850	112,487
Intereses ganados		6,519	7,651
Otros ingresos	4	91,165	26,711
<b>Total de ingresos de operaciones</b>		<b>2,723,856</b>	<b>1,130,384</b>
<b>Gastos de comisiones</b>			
	4	1,889,136	515,902
		834,720	614,482
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>			
Pérdida neta realizada en venta de inversiones	6	(281,873)	(85,404)
Pérdida no realizada en valores a valor razonable	6	-	80,944
Ganancia en cambio de moneda extranjera		7	7,016
<b>Total de otros (gastos) ingresos, neto</b>		<b>(281,866)</b>	<b>2,556</b>
<b>Total de ingresos operacionales, neto</b>		<b>552,854</b>	<b>617,038</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Honorarios profesionales	4	193,976	224,930
Salarios y remuneraciones	4	321,243	311,759
Prestaciones laborales		49,418	49,088
Alquileres		70,186	67,475
Depreciación y amortización	7	20,701	40,682
Cuotas y suscripciones		32,504	37,149
Viajes y transporte		23,282	20,750
Comunicaciones		15,347	15,900
Teléfono		13,914	12,945
Electricidad		12,780	13,542
Gastos bancarios		19,774	17,519
Reparación y mantenimiento		11,182	11,202
Otros		69,973	68,873
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<b>854,280</b>	<b>891,814</b>
<b>Pérdida neta del año</b>		<b>(301,426)</b>	<b>(274,776)</b>

Las notas en las páginas 5 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.

PanAmerica Capital Group, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Acciones comunes en tesoreria	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 30 de junio de 2013	1,870,790	-	(1,246,020)	381,068	1,005,838
Pérdida del año	-	-		(274,776)	(274,776)
Saldo al 30 de junio de 2014	1,870,790	-	(1,246,020)	106,292	731,062
Pérdida del año	-	278,475		(301,426)	(22,951)
Saldo al 30 de junio de 2015	<u>1,870,790</u>	<u>278,475</u>	<u>(1,246,020)</u>	<u>(195,134)</u>	<u>708,111</u>

Las notas en las páginas 5 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.

PanAmerica Capital Group, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Pérdida neta del período		(301,426)	(274,776)
Ajuste para conciliar la pérdida neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	7	20,701	40,682
Descarte de activo fijo		-	95
Ganancia por disposición de activo fijo	7	(839)	-
Prestaciones laborales		6,508	6,439
Ganancia neta realizada en venta de inversiones	6	281,873	85,404
Pérdida no realizada en valores a valor razonable	6	-	(80,944)
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>			
Compras de valores a valor razonable	6	(76,734)	(218,423)
Ventas y redenciones de valores a valor razonable		17,494	30,328
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar		(1,644)	286,591
(Aumento) disminución en fondo de cesantía		(9,403)	4,921
Aumento en otros activos		(4,628)	(25,025)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar		(42,535)	106,229
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		6,165	(1,557)
Pagos de prima de antigüedad e indemnización		-	(20,505)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de operación</b>		<b>(104,468)</b>	<b>(60,541)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión usado en adquisiciones de mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad</b>			
	7	<b>(2,494)</b>	<b>(1,965)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Efectivo (pagado a) recibido de accionistas		(68,508)	72,383
Acciones preferidas		278,475	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<b>209,967</b>	<b>72,383</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>			
Efectivo al inicio del año		465,209	455,332
Efectivo al final del año	5	<b>568,214</b>	<b>465,209</b>

Las notas en las páginas 5 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.



## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 30 de junio de 2015

*(Cifras en Balboas)*

---

#### 1. Organización y operaciones

PanAmerica Capital Group, Inc. (la "Compañía"), es una sociedad anónima legalmente constituida conforme a las Leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública N°2,019 del 9 de marzo de 1998. La Compañía se dedica principalmente a realizar operaciones de intermediación financiera y otros servicios relacionados, principalmente para clientes internacionales.

El 14 de marzo de 2014, a través del accionista mayoritario, Varela Consulting Group, S. A. (VCG) con participación del 88% sobre PanAmerica Capital Group, Inc., firmó un acuerdo de compra venta de la totalidad de sus acciones con la compañía Global Finance Management Corporation (GFMC), al momento de la firma del contrato se cedió a GFMC el 11% en acciones lo que representa un total de 9,030 acciones de PanAmerica Capital Group, Inc. El 16 de enero de 2015 mediante resolución SMV N°26-2015 la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) aprueba la venta del remanente de las acciones de VCG, equivalente al 77% restante, el cual representa un total de 60,158 acciones y cambio de control accionario al accionista GFMC. Siguiendo lo establecido por el acuerdo de compra venta del 14 de marzo de 2014, con fecha 27 de enero del 2015 y posteriormente con fecha 14 de marzo del 2015, el accionista VCG le vende 11,288 y 11,288 respectivamente al accionista GFMC. De esta manera, a la fecha, el accionista VCG mantiene 37,582 acciones de la compañía correspondiente al 48%, y el accionista GFMC mantiene 31,606 acciones de la compañía correspondiente al 40%.

PanAmerica Capital Group, Inc., opera bajo una licencia emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, a través de la Resolución N°CNV 020-01 expedida el 2 de febrero de 2001, en la cual se le autoriza ejercer actividades propias de Casas de Valores.

PanAmerica Capital Group, Inc. es representante corresponsal de la firma RBC Correspondent Services, una división de RBC Capital Market LLC., a través de quien maneja parte de sus operaciones en las Bolsas de Valores de Estados Unidos y Canadá.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Punta Pacífica, edificio Torre de las Américas, torre C, piso 26, oficina 2603, Ciudad de Panamá.

PanAmerica Capital Group, Inc., es administrada por el señor Gustavo Hernandez Frieri, en su calidad de Presidente de la Junta Directiva quien es responsable de la planeación estratégica de las actividades comerciales. La señora Angela Varela de Abraham en su calidad de Gerente de Finanzas es la responsable de la administración financiera del negocio. La señora Lorena Ramírez en su calidad de Gerente de Operaciones es responsable fundamentalmente de la dirección de operaciones internacionales y la administración de recursos tecnológicos. PanAmerica Capital Group, Inc., está estructurada administrativamente en función de sus actividades internacionales.

### **Aspectos regulatorios**

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Valores (Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999 y sus reformas mediante Ley 67 de 2011). La Compañía debe cumplir con las Normas Legales y Acuerdos existentes según la Superintendencia del Mercado de Valores.

Las Casas de Valores están obligadas a cumplir en lo referente al capital adecuado, relación de solvencia mínima del 8% del total de sus activos y posiciones fuera de balance, fondos de capital mínimo de B/.350,000, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito, según el Acuerdo No.4-2011, modificado por el Acuerdo 8-2013 de 18 de septiembre de 2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, publicado en Gaceta Oficial el 30 de septiembre de 2013. Estas disposiciones que empezaron a regir a partir del 1 de octubre de 2013, según lo dispone el Acuerdo 8-2013.

Adicionalmente, el capital total mínimo requerido y el coeficiente de liquidez que entraron en vigencia mediante Acuerdo 4-2011 han tenido modificaciones que empezaron a regir a partir del 1 de octubre de 2013.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por el señor Gustavo Hernandez Frieri, actual Presidente de la Compañía, en coordinación y con la aprobación de la Junta Directiva y los Accionista, el 24 de septiembre de 2015.

## **2. Políticas contables más significativas**

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

### **Base de Preparación**

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores razonable con cambios en ganancias o pérdidas.

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

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros.

### Cambios en las políticas contables

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

#### *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones aún no adoptadas*

#### **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 Compañía 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. Esta Norma permite su adopción anticipada.

#### **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 Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017. Esta Norma permite su adopción anticipada.

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

## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (Cifras en Balboas)

---

#### Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados 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 (USD) de los Estados Unidos de América.

#### Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos en Balboas (B/.) a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de ganancias o pérdidas.

#### Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores a valor razonable con cambios en resultados y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

##### Valores a valor razonable con cambio a resultados

Los valores a valor razonable a través de ganancia o pérdidas son activos financieros mantenidos para negociar. Los activos financieros a valor razonable a través de ganancia o pérdidas son medidos a valor razonable y cualquier resultado de ganancia o pérdida es reconocido en el estado de ganancias o pérdidas.

##### 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 bienes o 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 entidad 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.

## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (Cifras en Balboas)

---

#### Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como cuentas por pagar, gastos acumulados por pagar, cuentas por pagar accionistas y provisión para prima de antigüedad con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

#### 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, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

#### Baja en cuentas de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

### Reconocimiento del ingreso

#### Comisiones ganadas

La Compañía reconoce las comisiones ganadas por intermediación utilizando el método de la fecha de negociación (trade date); los otros ingresos son reconocidos cuando son devengados.

### 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.

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.

## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (Cifras en Balboas)

---

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 y 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.

#### Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada están contabilizados al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que los remplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, son cargados directamente a gastos en la medida que se incurren.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición del mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Mobiliario y enseres	7
Equipo de oficina	7
Equipo de cómputo	3 - 7
Equipo de telecomunicación	7
Mejoras a la propiedad arrendada	7

#### Beneficios a empleados

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

Para el establecimiento del Fondo el empleador cotizara trimestralmente la cuota parte relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al uno punto noventa y dos por ciento (1.92%) del salario y el cinco por ciento (5%) de la cuota parte mensual de la indemnización a que pudiese tener derecho el trabajador. Las cotizaciones trimestrales se depositaran en fideicomisos administrados por entidades autorizadas e independientes del empleador. Dichos aportes se reconocen como gastos de operaciones y son deducibles para los efectos del impuesto sobre la renta.

### Efectivo

Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización o no están pignoradas.

### 3. Estimaciones contables críticas y juicios

La Compañía realiza ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados en base a la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se discuten abajo.

#### Pérdidas por deterioro sobre cuentas por cobrar incobrables

La Compañía revisa su cuenta por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos en una base semestral. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas. La Compañía efectúa juicios al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas, y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los clientes, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

#### Vida útil de mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son depreciados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Gerencia 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 los montos reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas en períodos específicos.

## PanAmerica Capital Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 30 de junio de 2015  
(Cifras en Balboas)

---

### 4. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

La Compañía ha incurrido en saldos y transacciones en el curso ordinario del negocio con partes relacionadas las cuales, se presentan a continuación:

	2015	2014
<b>Estado de Situación Financiera:</b>		
<b>Activo:</b>		
Valores a Valor Razonable - Global Securities, S.A.	<u>76,734</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos:</b>		
<b>Cuentas por pagar accionistas y partes relacionadas:</b>		
Varela Consulting Group, S.A.	-	61,056
Global Finance Management Corp	-	7,452
Mykosanro Holdings Corp	<u>3,875</u>	<u>3,875</u>
	<u>3,875</u>	<u>72,383</u>
<b>Estado de ganancias o pérdidas:</b>		
<b>Otros ingresos:</b>		
Global Strategic Investments, LLC	<u>64,116</u>	<u>-</u>
<b>Gastos de comisiones:</b>		
Varela Consulting Group, S.A.	628	2,618
Global Securities Management, Corp	<u>503,495</u>	<u>-</u>
	<u>504,123</u>	<u>2,618</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>		
<b>Honorarios profesionales:</b>		
Varela Consulting Group, S.A.	<u>60,000</u>	<u>152,000</u>
<b>Salarios y remuneraciones</b>	<u>32,500</u>	<u>32,500</u>



## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (Cifras en Balboas)

---

#### 5. Efectivo en caja y bancos

El efectivo en caja y bancos, se detalla a continuación:

	2015	2014
Efectivo - en caja	150	150
Efectivo - en bancos locales:		
Banco General	309,414	307,587
Efectivo - en bancos extranjeros:		
Bank of America	104,345	2,351
Efectivo -en intermediarios extranjeros:		
RBC Correspondent Services	141,782	154,662
Canaccord Capital Corp.	12,378	307
Haywood Securities, Inc.	145	152
	<u>568,214</u>	<u>465,209</u>

Para las casas de valores de acuerdo al artículo 13-A del Acuerdo 4-2011, adicionado por el Acuerdo 8-2013, establece que deberán mantener en todo momento depósitos a la vista, o depósitos a plazo no superiores a noventa (90) días en una entidad bancaria autorizada para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico, la suma equivalente al promedio de los gastos mensuales generales y administrativos de los últimos doce (12) meses multiplicados por cuatro (4). Este artículo entró en vigencia a partir del 1 de octubre de 2013.

#### 6. Valores a valor razonable con cambios en resultados

La cartera de valores a valor razonable con cambios en resultados se detalla a continuación:

	2015		2014	
	Costo	Valor razonable	Costo	Valor razonable
Bonos privados	76,734	76,734	-	-
Acciones extranjeras	-	-	218,423	299,367
<b>Total</b>	<u>76,734</u>	<u>76,734</u>	<u>218,423</u>	<u>299,367</u>

## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (Cifras en Balboas)

---

El movimiento de los valores a valor razonable con cambios a resultados, se resume como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	299,367	115,733
Compras	76,734	218,423
Ventas	(17,494)	(30,328)
Cambios en el valor razonable, neto	<u>(281,873)</u>	<u>(4,461)</u>
Saldo al final del año	<u>76,734</u>	<u>299,367</u>

Por el año terminado el 30 de junio de 2015, la Compañía realizó ventas de la cartera de valores por B/.17,494, estas ventas generaron una pérdida de B/.281,873 (30 de junio 2014: realizó ventas de la cartera de valores por B/.30,328, estas ventas generaron una pérdida de B/.85,404).

Por el año terminado el 30 de junio de 2015, la Compañía no registró pérdidas no realizada en valores a valor razonable con cambios en el estado de ganancias o pérdidas (30 de junio de 2014: generó ganancia no realizada por B/.80,944).

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

	Medición al valor razonable			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b><u>30 de junio 2015</u></b>				
Valores a valor razonable	<u>76,734</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>76,734</u>
<b><u>30 de junio 2014</u></b>				
Valores a valor razonable	<u>299,367</u>	<u>299,367</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

PanAmerica Capital Group, Inc.

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 30 de junio de 2015  
(Cifras en Balboas)

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3

	Junio 2014 (Auditado)	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Ventas y redenciones	Junio 2015
Valores a valor razonable	299,367	(281,873)	76,734	(17,494)	76,734
	Junio 2013 (Auditado)	Ganancias (pérdidas) realizadas y no realizadas	Compras	Ventas y redenciones	Junio 2014
Valores a valor razonable	115,733	(4,461)	218,423	(30,328)	299,367

7. Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada; neto

El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, se detalla a continuación:

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Disposición	Ajuste y reclasificación	Saldo al final del año
<b>30 de junio de 2015</b>					
Costo:					
Mejoras a la propiedad arrendada	97,716	-	-	-	97,716
Mobiliario y enseres	91,248	-	21,871	257	69,634
Equipo de oficina	155,147	610	795	-	154,962
Equipo de cómputo	25,570	1,884	252	(257)	26,945
Equipo de telecomunicación	20,728	-	-	-	20,728
	390,409	2,494	22,918	-	369,985
Depreciación y amortización acumulada:					
Mejoras a la propiedad arrendada	42,828	13,960	-	-	56,788
Mobiliario y enseres	79,692	2,602	21,831	-	60,463
Equipo de oficina	154,638	1,166	1,401	-	154,403
Equipo de cómputo	15,615	2,880	252	-	18,243
Equipo de telecomunicación	20,908	93	273	-	20,728
	313,681	20,701	23,757	-	310,625
Costo neto	76,728	(18,207)	(839)	-	59,360
<b>30 de junio de 2014</b>					
Costo	446,431	1,965	57,987	-	390,409
Depreciación y amortización acumulada	(330,891)	(40,682)	(57,892)	-	(313,681)
Costo neto	115,540	(38,717)	95	-	76,728

## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (Cifras en Balboas)

---

#### 8. Otros activos

Los otros activos se presentan a continuación:

	2015	2014
Depósitos en garantía y fianzas	105,148	105,148
Gastos pagados por anticipado	39,457	34,829
	<u>144,605</u>	<u>139,977</u>

#### 9. Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar están compuestos por:

	2015	2014
Reserva para vacaciones	33,180	32,756
Cuota obrero patronal	8,028	7,273
Provisión para décimo tercer mes	5,586	5,014
Otros	8,025	3,611
	<u>54,819</u>	<u>48,654</u>

#### 10. Capital pagado

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

	2015	2014
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas 1,000,000; emitidas y en circulación, 225,629 acciones.	<u>1,870,790</u>	<u>1,870,790</u>

#### 11. Acciones preferentes

La compañía autorizó emitir 100,000 acciones preferidas serie B con un valor nominal a la par del capital de la compañía (B/.3.00 cada una). Al 30 de junio de 2015, el número de acciones preferidas en circulación asciende a 92,825 por un valor total de B/.278,475. Estas emisiones de acciones preferidas fueron de carácter privado.

Las acciones preferidas son no acumulativas, sin derecho a voto y no mantienen fecha de vencimiento. Poseen una tasa de dividendo del 12% de la inversión original, el pago de dividendos quedara a discreción de la junta directiva y debe ser pagado antes del pago de dividendos de las acciones comunes. Las acciones preferentes podrán ser convertidas en acciones comunes, por medio de la aprobación de la Junta Directiva, quienes en su momento decidirán su precio de conversión.

## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (Cifras en Balboas)

---

#### 12. Acciones comunes

Las acciones comunes en tesorería se presentan a continuación:

	2015	2014
Acciones comunes en tesorería, 110,712 acciones adquiridas a B/.7.97 cada una; 36,350 acciones, adquiridas a B/.10 cada una.	<u>(1,246,020)</u>	<u>(1,246,020)</u>

#### 13. Normas de adecuación de capital y sus modalidades

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Acuerdo 8-2013 de 18 de septiembre de 2013 modificó ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo que deben atender las casas de valores reguladas.

Artículo 4: Capital Total Mínimo Requerido del Acuerdo 8 -2013 establece que toda casa de valores deberá constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital total mínimo requerido de TRESCIENTOS CINCUENTA MIL BALBOAS (B/.350,000). Artículo 4-A: Requerimiento Adicional de Capital por la prestación del Servicio de Custodia del Acuerdo 4-2011 establece que cuando las casas de valores ofrezcan el servicio de manejo de cuentas de custodia de forma física o a través de terceros domiciliados o no, en jurisdicción reconocida por la Superintendencia, deberán de cumplir con los siguientes requerimientos mínimos de capital adicional a los exigidos en el artículo 4 del presente Acuerdo, a saber:

<u>Formas de Custodia</u>	<u>Requerimiento mínimo de capital adicional</u>
Servicios de Custodia Física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en Jurisdicción No Reconocida por la Superintendencia.	0.10% del monto custodiado
Servicio de Custodia a través de tercero autorizado con domicilio en Jurisdicción Reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no).	0.04% del monto custodiado

La Compañía cumple con las disposiciones del Acuerdo 4-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores, el cual indica que las Casas de Valores están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades, las cuales señalan que deberán revelarse en los estados financieros trimestrales y anuales la siguiente información:

- El valor de la relación de solvencia mínima y máxima registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fechas en que se observaron tales valores, así como de la relación de solvencia al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual;

## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (Cifras en Balboas)

- ii. El monto mínimo y máximo de los fondos de capital registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de las fechas en que se presentaron y el de valor y composición de los Fondos de Capital al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual, y
- iii. El valor del coeficiente de liquidez mínimo y máximo registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fechas en que se observaron tales valores, así como el coeficiente de liquidez al cierre del ejercicio económico trimestral o anual correspondiente,
- iv. El número y monto de las situaciones de concentración que mantengan, incluyendo el monto total de aquellos y el porcentaje que representan de sus Fondos de Capital durante el respectivo trimestre o año,
- v. El monto al que ascienden sus tres (3) mayores situaciones de concentración registrados durante el respectivo trimestre o año.

A continuación se detallan los valores de la información requerida durante el año que comprende el periodo del 1 de julio de 2014 al 30 de junio de 2015:

<u>30 de junio 2015</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Máximo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Al cierre del año</u>
Valor de la relación de solvencia	63.19%	02-10-2014	195.66%	13-04-2015	168.87%
Fondo de capital	362,706	01-12-2014	697,522	13-08-2014	428,176
Coeficiente de liquidez	64%	05-08-2014	668.50%	21-01-2015	263.73%
<u>30 de junio 2014</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Máximo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Al cierre del año</u>
Valor de la relación de solvencia	98%	30-06-2014	140%	06-06-2014	98%
Fondo de capital	405,820	31-05-2014	743,358	24-04-2014	447,791
Coeficiente de liquidez	118%	30-06-2014	350%	25-04-2014	118%

#### Situaciones de concentración de Riesgo

<u>Número de situaciones de concentración de riesgo</u>	<u>Monto</u>	<u>Fecha</u>	<u>Porcentaje (%) que representan de los fondos de capital</u>
Global Securities, S.A. - Comisionista de Bolsa.	B/.76,734	30-06-2015	17.92%

## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (Cifras en Balboas)

---

#### 14. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2015, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera.

#### 15. Compromisos

PanAmerica Capital Group, Inc., mantiene contrato de arrendamiento operativo no cancelable, con Bayport Enterprises, S. A., según contrato firmado el 21 de enero de 2011, por el arrendamiento de los locales comerciales donde opera la Compañía ubicados en P.H. Torre de las Américas, piso 26 de la Torre C, N°2603.

El contrato tiene una duración de tres años renovables, contados a partir del 1 de mayo de 2015, con un canon de arrendamiento mensual de B/.5,332 más ITBMS.

Los pagos futuros de estos compromisos se presentan de la forma siguiente:

2015	B/.31,990
2016	B/.65,662
2017	B/.68,614
2018	B/.29,029

#### 16. Monto administrado de cuentas de clientes

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Acuerdo 5-2013 de 10 de junio de 2015 modificó ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 relacionadas a las Declaraciones de Auditoría Interina y Anual, y a los reportes sobre las Cuentas de Inversión de los clientes de las Casas de Valores.

Artículo 22-A: Revelación de los Estados Financieros.

Los estados financieros trimestrales (interinos) y Auditados (Anuales) de las Casas de Valores deberán incluir un denominado "Monto administrado de cuentas de clientes" que deberá presentarse dentro de dichos estados financieros, cuyo detalle deberá incluir los saldos de cuentas bancarias, de custodios y/o corresponsales de los clientes tanto para las cuentas discrecionales o no discrecionales, así como revelación de las posiciones propias y efectivo en custodia de las mismas casa de valores.

## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (Cifras en Balboas)

A continuación se detallan los saldos de los clientes en cuentas bancarias, intermediarios, custodios y corresponsales:

Nombre de la Entidad	Tipo	Moneda	30 de junio 2015		30 de junio 2014	
			Efectivo	Valores	Efectivo	Valores
Bank of America	Banco extranjero	CAD	50,268	-	58,514	-
Bank of America	Banco extranjero	USD	701,033	-	262,775	-
St. Georges Bank	Banco local (ahorros)	USD	63,175	-	83,763	-
St. Georges Bank	Banco local (corriente)	USD	3,236	-	12,085	-
PanAmerica Capital Group, Inc.	Custodio Certificado Físico	USD	-	1,814	-	280,768
PanAmerica Capital Group, Inc.	Custodio Certificado Físico	CAD	-	95,175	-	88,977
PanAmerica Capital Group, Inc.	Custodio Certificado Físico	GBP	-	170,160	-	157,560
Citco (Gems Funds)	Intermediario extranjero	USD	-	16,650	-	15,905
MFS International LTD	Intermediario extranjero	USD	-	39,695	-	-
Canaccord Genuity Group, Inc.	Intermediario extranjero	CAD	118,631	393,378	119,190	734,156
Canaccord Genuity Group, Inc.	Intermediario extranjero	GBP	41,879	26,583	905	114,974
Canaccord Genuity Group, Inc.	Intermediario extranjero	USD	327,936	2,991,017	39,348	658,097
Saxo Bank	Intermediario extranjero	USD	61,971	-	103,192	394,601
Global Strategic Investment	Intermediario extranjero	USD	9,245	84,070	92,256	161,997
Haywood Securities, Inc.	Intermediario extranjero	CAD	313,656	1,668,958	19,151	2,304,455
Mackie Research Capital Corp	Intermediario extranjero	CAD	37	7,462	4,021	9,231
Mackie Research Capital Corp	Intermediario extranjero	USD	64	-	64	-
Verdmont Capital	Intermediario local	USD	2,698	35,000	2,698	43,473
Total cuentas bancarias, custodios e Intermediarios			1,693,829	5,529,962	797,961	4,964,194
RBC Correspondent Services	Corresponsal	USD	3,361,305	22,323,153	2,752,370	19,009,892
Global Strategic Investment	Sub-Corresponsal	USD	10,728	117,184	-	-
Total			5,065,862	27,970,299	3,550,331	23,974,086

Los valores y saldos en efectivo de los clientes con entidades financieras (Cuentas Bancarias, Custodios e Intermediarios) se tramitan a nombre de PanAmerica Capital Group, Inc. La compañía mantiene registros contables del efectivo y los valores separados para cada cliente, en cuentas de orden.

Por otro lado, las entidades financieras, donde la compañía mantiene contratos de corresponsalía y/o sub-corresponsalía, realizan la custodia, ejecución y compensación de las transacciones a nombre de cada cliente.

#### 17. Valor razonable de instrumentos financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

**Depósitos a la vista:** para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

**Valores a valor razonable:** para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado.



Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en una fecha determinada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

*Cuentas por cobrar:* las cuentas por cobrar son registradas al costo, y son disminuidas por provisiones apropiadas por los montos no recuperables estimados.

#### 18. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y a un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Algunas actividades de la Compañía se relacionan con el uso de instrumentos financieros, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos.

La Junta Directiva ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. La Gerencia Administrativa ha utilizado estrategias para administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá en lo concerniente a capital neto y liquidez, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de contraparte y mercado, los cuales se describen a continuación:

##### Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos por parte de otros participantes del mercado.

Las políticas de la administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. La Administración de la Compañía es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

## PanAmerica Capital Group, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 30 de junio de 2015 (Cifras en Balboas)

---

#### Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en la tasa de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Las políticas de la administración de riesgos disponen el cumplimiento con límites por instrumentos financieros; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dichas pérdidas; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en Balboas.

#### Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo No.4-2011, requiere que la Compañía mantenga un coeficiente de liquidez mínimo del 30%.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantenía un coeficiente de liquidez del 263.73% y (30 junio 2014:118%).

#### Riesgo operacional

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdida por la falta o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito, precio y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, del comportamiento de estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional, evitando pérdidas y brindando entrenamiento continuo al personal.