

Westwood Capital Markets, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 2015

1 Información general

Westwood Capital Markets, S.A. Es una Compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 523 del 12 de enero de 2007 e inicio operaciones en agosto de 2007. Su principal actividad es dedicarse al negocio de Casa de Valores y otras actividades propias y accesorias al negocio de inversiones de valor negociable.

Mediante Resolución CNV-155-07 del 15 de junio de 2007, la Comisión de Valores otorgó licencia de Casa de Valores a la Sociedad **Westwood Capital Markets, S.A.**, sociedad panameña registrado en el Registro Público.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en la avenida Nicanor de Obarrio, Calle 50, P.H. Plaza Credicorp Bank , Piso 27, local 2701, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

El 9 de diciembre de 2015 se celebró una sesión de Junta de Accionistas en la cual se presentó una moción para el nombramiento de dos nuevos Directores y Dignatarios en adición a los ya existentes; con la finalidad de que estos participen y firmen en las reuniones de junta directiva de la sociedad. Los nuevos Directores nombrados fueron los siguientes: Elizabeth Auxiliadora Potes Yagual y Betzabeth Nonoska Carchi Cañote. Esta moción fue debidamente secundada y aprobada por unanimidad.

Los estados financieros de **Westwood Capital Markets, S.A.**, al 31 de diciembre de 2015, (incluyendo los comparativos al 31 de diciembre de 2014) fueron autorizados para su emisión, por el Licenciado Carlos Ortega - accionista y Ejecutivo Principal, el 4 de marzo de 2016.

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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

Base de preparación y moneda funcional

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

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 contingente. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más importantes son la amortización y depreciación de los activos fijos y la provisión para prima de antigüedad e indemnización.

Inversiones en activos financieros

Los activos financieros según el alcance de la NIIF 39 están clasificados, ya sea como activos financieros a valor justo a través de resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para la venta según sea apropiado. Cuando los activos financieros son reconocidos inicialmente se les tasa a su valor justo, más en el caso de inversiones no tasadas a su valor justo a través de resultados, directamente atribuibles a costos transaccionales.

La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y cuando es permisible y adecuado, revalora esta designación al final de cada ejercicio fiscal.

Las compras y ventas de activos financieros son reconocidas a la fecha del intercambio, ejemplo la fecha en que la Compañía se compromete a comprar el activo. La forma usual de compras o ventas son compras o ventas de activos financieros que requieren entrega de activos dentro de un periodo generalmente establecido por reglamentos o convenios de mercado.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, banco y depósitos a plazo fijo.

Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipo 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 calculan utilizando el método de línea recta en base a la vida útil de los activos, según el siguiente detalle:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y enseres de oficina	10 años
Equipo de oficina	10 años
Equipo de computo	3 años
Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

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.

Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima por antigüedad de servicios. Para tal fin, las Compañías han 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 No. 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.

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 balance de situación como acciones en tesorería.

Reconocimiento de ingresos

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

Ingresos por intereses

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

Ingresos por comisiones

Las comisiones sobre custodia y otros servicios son reconocidos como ingreso cuando el servicio relacionado es prestado. Estas comisiones están incluidas como ingresos por comisión en el estado de resultados.

Uniformidad en la presentación de los Estados Financieros

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los periodos presentados en los estados financieros y han sido aplicados consistentemente por la Compañía.

3 Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre el efectivo en caja y bancos era el siguiente:

		<u>2015</u>		<u>2014</u>
Caja Menuda	B/.	146	B/.	150
Fondos locales:				
Credicorp Bank - cta administrativa		1,347		1,392
Credicorp Bank - cta operativa		8,503		246,075
Credicorp Bank - ahorros/patrimonio		704,127		435,818
Total del efectivo en caja y bancos	B/.	<u>714,123</u>	B/.	<u>683,435</u>

4 Cuentas por cobrar

Los saldos de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre eran las siguientes:

		<u>2015</u>		<u>2014</u>
Cuentas por cobrar empleados		670		1,969
Cuentas por cobrar otros		5,000		-
Cuentas por cobrar accionistas		7,671		2,557
Total de las cuentas por cobrar	B/.	<u>13,341</u>	B/.	<u>4,526</u>

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

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

Al 31 de diciembre 2015						
Descripción	Mobiliario de oficina	Equipo de oficina	Equipo de computo	Mejoras a la propiedad arrendada	Obras de arte	Total
Saldo de activos al inicio del periodo	B/. 17,854	6,838	25,000	60,799	882	B/. 111,373
Adiciones del periodo	-	-	1,490	-	-	1,490
Saldo al final del periodo	17,854	6,838	26,490	60,799	882	112,863
Saldo de depreciación al inicio del periodo	(13,424)	(6,474)	(21,527)	(46,078)	-	(87,504)
Depreciación y amortización del periodo	(1,781)	(131)	(2,851)	(6,079)	-	(10,842)
Depreciación y amortización acumulada	(15,205)	(6,605)	(24,379)	(52,157)	-	(98,346)
Valor neto en libros al 31 de dic. de 2015	B/. 2,649	233	2,112	8,642	882	B/. 14,517

Al 31 de diciembre 2014						
Descripción	Mobiliario de oficina	Equipo de oficina	Equipo de computo	Mejoras a la propiedad arrendada	Obras de arte	Total
Saldo de activos al inicio del periodo	B/. 17,854	6,838	25,000	60,799	882	B/. 111,373
Adiciones del periodo	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del periodo	17,854	6,838	25,000	60,799	882	111,373
Saldo de depreciación al inicio del periodo	(11,643)	(6,344)	(18,671)	(39,999)	-	(76,657)
Depreciación y amortización del periodo	(1,781)	(131)	(2,856)	(6,079)	-	(10,847)
Depreciación y amortización acumulada	(13,424)	(6,475)	(21,527)	(46,078)	-	(87,504)
Valor neto en libros al 31 de dic. de 2014	B/. 4,430	363	3,473	14,721	882	B/. 23,869

6 Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre los saldos de los gastos acumulados por pagar eran los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Prestaciones sociales por pagar	B/. 2,151	B/. 1,667
Vacaciones por pagar	5,674	4,906
Décimo tercer mes por pagar	222	221
Cuentas por pagar a proveedores	-	600
Tarjetas de crédito por pagar - Credicorp Bank	7,670	2,557
Total de los gastos acumulados por pagar	<u>B/. 15,717</u>	<u>B/. 9,951</u>

7 Prima de antigüedad e indemnización acumuladas

Al 31 de diciembre los saldos de la prima de antigüedad e indemnización acumuladas eran las siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Prima de antigüedad	B/. 6,643	B/. 5,705
Indemnización	9,008	9,719
Total de la prima e indemnización por pagar	<u>B/. 15,651</u>	<u>B/. 15,424</u>

8 Impuesto complementario:

La legislación fiscal panameña estipula que las empresas deberán retener y pagar el impuesto sobre la distribución de dividendos, siendo el impuesto complementario un anticipo al pago de este impuesto.

Las compañías quedaran sujetas al pago del impuesto de dividendos de acuerdo a las siguientes reglas: 10% de las utilidades de fuente panameña, en cuyo caso se pagará un 4% de impuesto complementario. 5% de las utilidades de fuente extranjera y de renta exenta, en este caso se pagará un 2% de impuesto complementario.

9 Inversiones

Al 31 de diciembre la empresa no mantenía inversiones vigentes, la compañía no maneja cartera de inversiones de manera discrecional.

10 Riesgos financieros

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

Riesgo de crédito

El riesgo de créditos expone a la Compañía a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer a 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.

Riesgos 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.

11 Adecuación del Capital y Relación de Solvencia

El objetivo de la política de la Compañía es administrar su capital garantizando la capacidad de mantener una estructura financiera saludable que minimice riesgos y maximice el rendimiento para el crecimiento. En cumplimiento al Acuerdo No. 8-2013, Artículo 4 del 18 de septiembre de 2013, la administración de Westwood Capital Markets, S.A., da seguimiento a la obligación de cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades en todo momento con las Reglas de Capital. Este acuerdo exige que toda Casa de Valores deberá constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital mínimo requerido de Trescientos Cincuenta Mil Balboas (B/. 350,000.00).

Westwood Capital Markets, S.A. no presento situaciones de concentración de riesgo, al no estar invertidos sus fondos.

Al 31 de diciembre, La Compañía dio cumplimiento a los estándares de Solvencia, Capital Mínimo y Concentración de Crédito, manteniendo los siguientes valores en su Relación de Solvencia, Capital Mínimo Requerido y Coeficiente de Liquidez:

Relación de Solvencia:

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 posiciones fuera del balance ponderado en función de sus riesgos. La relación de solvencia de Westwood Capital Markets, S.A., al 31 de diciembre, es la siguiente:

Monto de Fondos de Capital reportado	B/. 696,094.58
Valor de Exposición al Riesgo de Crédito	B/. 0.20
Valor de Exposición al Riesgo de Liquidación / Entrega	B/ -
Relación de Solvencia (%)	348047290.0000%

Fondos de Capital:

El fondo de capital estará formado por la sumatoria del capital primario y secundario. El capital primario se compone de la suma del capital suscrito y pagado, reservas de capital declaradas, la prima de colocación de acciones y las utilidades (netas) acumuladas y al cual se le deducen las pérdidas netas de ejercicios anteriores y en curso, el valor de activos intangibles y diferidos, propiedades planta y equipo (neto depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas de 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 de capital primario, las financiaciones de duración indeterminadas, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones. EL fondo de capital de Westwood Capital Markets, S.A., al 31 de diciembre, es el siguiente:

Monto de Fondos de Capital Reportado	B/. 696,095
Monto de Fondos de Capital Exigido	B/. 370,562

Coeficiente de Liquidez:

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo el treinta por ciento (30%), de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. El coeficiente de liquidez de Westwood Capital Markets, S.A., al 31 de diciembre, es la siguiente:

Total de Pasivos Exigibles menores a un (1) año	B/. 31,368
Mínimo de Coeficiente de Liquidez requerido (30%)	B/. 9,410
Total de Activos aptos para el cumplimiento del Coeficiente de Liquidez	B/. 714,126

Situaciones de Concentración:

El riesgo que mantenga una Casa de Valores con respecto a un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital. De acuerdo a lo anterior manifestamos que Westwood Capital Markets, S.A., no aplica en esta situación.

Monto Administrado de cuentas de clientes:

Los saldos de las cuentas bancarias y de custodios de nuestros clientes al 31 de diciembre de detallan de la siguiente manera:

Nombre del Custodio/ Banco	Cantidad de efectivo	Cantidad en Valores
Credicorp Bank Panamá	B/. 5,517,486	-
Northeast Securities, Inc	303,362.42	1,046
Raymond James & Associates	386,423.43	2,037,392
Decevale	-	7,692,500
Ventura Casa de Valores (Vencasa)	-	12,096,713
Total del efectivo en custodia	B/. 6,207,271	B/. 21,827,651

Activos Bajo Administración de cuentas propias:

Al 31 de diciembre la empresa Westwood Capital Market, S.A. no poseía posiciones de activos propios.

12 Gastos generales y administrativos

El detalle de los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		<u>2015</u>		<u>2014</u>
Salarios	B/.	56,822	B/.	60,053
Decimotercer mes		5,343		5,219
Vacaciones		5,165		5,459
Prima de antigüedad e indemnización		2,647		2,014
Cuota obrero patronal		9,592		11,119
Comisiones pagadas		52,613		1,682,609
Honorarios legales y notariales		28,973		8,529
Honorarios profesionales		78,874		32,839
Cuotas y suscripciones		27,137		26,364
Tarifas		11,171		11,125
Reparaciones y mantenimiento		5,423		3,501
Seguros		9,757		3,688
Teléfonos, fax y celulares		8,643		5,762
Comisiones por transferencias		100		143
Electricidad		5,300		6,301
Atención a clientes y empleados		12,682		9,736
Útiles y papelería de oficina		1,297		1,166
Gastos de viaje		15,213		5,371
Impuestos nacionales y municipales		3,102		2,756
Cafetería y limpieza		807		645
Intereses y cargos bancarios		1,167		1,378
Correo, apartado y courries		1,222		1,033
Transporte		218		1,416
Misceláneos		1,195		1,569
Total de los gastos		<u>B/. 344,464</u>		<u>B/. 1,889,795</u>

13 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar respecto al año anterior.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de los intereses ganados sobre valores del estado panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. o emitidos en el extranjero, por lo cual la compañía está exenta del pago de este impuesto.