

**Operadora Invictus, S.A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2014**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

# **Operadora Invictus, S.A.**

## **CONTENIDO**

---

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

---

### **ESTADOS FINANCIEROS**

Estado de Situación Financiera  
Estado de Resultados  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Estado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Calle 50, Edificio Credicorp Bank  
Piso 16, Oficina 1602, Panamá  
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.  
Tel.: (507) 360-1200  
Fax: (507) 360-2133  
[www.bakertillypanama.com](http://www.bakertillypanama.com)

A la Junta Directiva de  
**Operadora Invictus, S.A.**  
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Operadora Invictus, S.A., que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2014, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración en Relación con los Estados Financieros*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Operadora Invictus, S.A., al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



27 de febrero de 2015  
Panamá, República de Panamá

# Operadora Invictus, S.A.

## Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	4	311,185	68,993
Comisiones por cobrar		375,723	429,750
Cuentas por cobrar otros		17,731	-
Valores disponibles para la venta	5	156,281	156,099
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>860,920</b>	<b>654,842</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Mobiliario y equipo de oficina, neto	6	6,021	8,634
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	7	13,270	-
Depósitos de garantía		2,050	2,050
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>21,341</b>	<b>10,684</b>
<b>Total de activos</b>		<b>882,261</b>	<b>665,526</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Gastos acumulados por pagar		2,720	2,280
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>2,720</b>	<b>2,280</b>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	8	10,000	10,000
Capital adicional pagado		27,618	27,618
Ganancias no distribuidas		841,923	625,628
<b>Total de patrimonio</b>		<b>879,541</b>	<b>663,246</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>882,261</b>	<b>665,526</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

# Operadora Invictus, S.A.

## Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
<b>Ingresos</b>			
Ingresos por comisiones		3,168,434	5,134,173
Otros ingresos		11,448	74,564
Total de ingresos		<u>3,179,882</u>	<u>5,208,737</u>
<b>Gastos</b>			
Gastos generales y administrativos	9	193,135	226,248
Fluctuaciones en cambio de moneda		89,775	-
Depreciación	6	2,613	2,534
Total de gastos		<u>285,523</u>	<u>228,782</u>
<b>Ganancia</b>		<u><u>2,894,359</u></u>	<u><u>4,979,955</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

## Operadora Invictus, S.A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<b>Acciones comunes</b>	<b>Capital adicional pagado</b>	<b>Ganancias no distribuidas</b>	<b>Total de patrimonio</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10,000	27,618	688,513	726,131
Dividendos distribuidos	-	-	(5,042,840)	(5,042,840)
Ganancia neta año 2013	-	-	4,979,955	4,979,955
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10,000	27,618	625,628	663,246
Dividendos distribuidos	-	-	(2,678,064)	(2,678,064)
Ganancia neta año 2014	-	-	2,894,359	2,894,359
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>10,000</b>	<b>27,618</b>	<b>841,923</b>	<b>879,541</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

# Operadora Invictus, S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>			
Ganancia		2,894,359	4,979,955
Ajustes para conciliar la ganancia con el efectivo neto provisto por actividades de operación			
Depreciación	6	2,613	2,534
Cambios netos en activos y pasivos			
Comisiones por cobrar		54,027	(429,750)
Cuentas por cobrar otras		(17,731)	103,955
Gastos acumulados por pagar		440	(1,186)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>2,933,708</u>	<u>4,655,508</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>			
Adquisición de activos fijos	6	-	(1,182)
Adquisición de valores disponibles para la venta	5	(182)	(48,298)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(182)</u>	<u>(49,480)</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>			
Dividendos pagados		(2,678,064)	(5,042,840)
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	7	(13,270)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(2,691,334)</u>	<u>(5,042,840)</u>
<b>Aumento (disminución) neto del efectivo</b>			
Efectivo al inicio del año		242,192	(436,812)
Efectivo al final del año	4	<u>68,993</u>	<u>505,805</u>
		<u><b>311,185</b></u>	<u><b>68,993</b></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.



# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

## 1. Organización y operaciones

Operadora Invictus, S.A., es una sociedad anónima, constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.8,823 del 29 de abril de 2010. Su actividad principal es de asesor de inversiones. La oficina principal de la Compañía está localizada en Calle 50 Edificio Torre Global Bank, piso 15, oficina 1513.

Operadora Invictus cuenta con la Resolución No. 46-2012 del 13 de febrero de 2012 para operar como Asesor de Inversión, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La emisión de los estados financieros ha sido autorizada por la Administración de la Compañía el 27 de febrero 2015.

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

Las políticas de contabilidad más importantes adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con el año anterior.

### Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados conforme con las Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

### Base de preparación

Los estados financieros fueron preparados sobre la base de costo histórico.

### Moneda funcional

Los estados financieros se presentan en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar, el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

## Uso de estimaciones

La Administración, en la preparación de los estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos, y ha usado su criterio en el proceso de aplicación de políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financiera y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la provisión para posibles pérdidas de comisiones por cobrar, la depreciación acumulada y las prestaciones laborales.

## Medición del valor razonable

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

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

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

# **Operadora Invictus, S.A**

**Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014**

**(Cifras en Balboas)**

---

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

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

- Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

## Activos financieros e instrumentos de patrimonio

La Compañía clasifica los activos financieros, pasivos financieros o instrumento de patrimonio dependiendo de la naturaleza y propósito para el cual fueron adquiridos y se determina al momento del reconocimiento inicial en el estado de situación financiera. Su clasificación es conforme con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un activo financiero, pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

**Efectivo** - Comprende los depósitos a la vista en bancos. Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

**Cuentas por cobrar** - Las comisiones por cobrar, incluyendo los saldos con partes relacionadas, están presentadas al costo.

**Valores disponibles para la venta** - Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambios de moneda o precios de mercado del instrumento financiero disponible para la venta. Estas inversiones están presentadas al costo.

**Acciones comunes** - Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifica como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un activo financiero o un pasivo financiero. Las acciones comunes de la Compañía están registradas al costo, neto de los costos directos de emisión.

**Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros, son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioros. Los activos financieros están deteriorados cuando exista evidencia que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial, los flujos futuros estimados de la inversión han sido afectados. El monto del deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

El importe en libros es reducido directamente por la pérdida por deterioro, excepto en el caso de las comisiones por cobrar cuyo importe en libros se reduce mediante el uso de una provisión para posibles cuentas incobrables (de existir dicho deterioro). Cuando una comisión por cobrar es considerada incobrable, ésta se elimina contra la provisión. Las recuperaciones posteriores de cuentas eliminadas se acreditan contra la provisión para posibles cuentas incobrables. Los cambios en el importe en libros de la provisión para posibles cuentas incobrables se reconocen en los resultados del período. A la fecha de estos estados financieros, la Administración no ha considerado necesaria la creación de una provisión para posibles cuentas incobrables.

**Baja en activos financieros** - Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, ésta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

**Mobiliario y equipo de oficina** - El mobiliario y de oficina están contabilizados al costo de adquisición, menos la depreciación acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, se contabilizan a operaciones en la medida que se efectúan.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una partida de mobiliario y equipo de oficina son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo y se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

**Depreciación** - La depreciación se calcula de acuerdo al método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los activos se detalla a continuación:

Mobiliario y equipo de oficina	<u>Años</u>
Equipo de cómputo	3 y 10
	3

**Deterioro de activos tangibles** - En la fecha del estado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos tangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

**Dividendos distribuidos** - Los dividendos distribuidos a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en el estado de situación financiera, en el período en que los dividendos son aprobados por la Junta Directiva y de Accionista de la Compañía

**Reconocimiento del ingreso** - Los ingresos están presentados al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial otorgados por la compañía.

**Ingresos por comisiones** - Los ingresos por comisiones se registran con la base en el método de devengado.

**Reconocimiento de gastos** - Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 3. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas para 2014 y próximos requerimientos

#### • Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2014 que no llegaron a incidir en los estados financieros

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2014 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de la norma más significativa adoptada por la Compañía:

- *NIC 32 – Instrumentos Financieros: Presentación, enmienda de diciembre 2011:* Aclara ciertos aspectos de los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2014.
- *NIC 36 – Deterioro del Valor de los Activos, enmienda de mayo 2013:* Clarifica cuando son necesarias determinadas revelaciones y amplía lo requerido cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costos de ventas. Vigente a partir del 1 de enero 2014.
- *CINIIF 21 – Gravámenes, enmienda de mayo 2013:* Proporciona orientación sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 como para los que la oportunidad y cantidad de gravámenes son reales. Vigente a partir del 1 de enero de 2014.
- *NIC 19 – Beneficios a Empleados, enmienda de noviembre de 2013:* Facilita la posibilidad de deducir las aportaciones de los empleados del costo del servicio en el mismo periodo en que se pagan y cumplen ciertos requisitos. Vigente a partir del 1 de julio de 2014.
- *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2010-2012:* Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de julio de 2014.
- *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2011-2013:* Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de julio de 2014.

# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

- **Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, aún no efectivas y no adoptadas anticipadamente**
  - *NIIF 14 - Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas*: Especifica los requerimientos de información financiera para los saldos de cuenta regulatorios diferidos que surjan cuando la entidad proporcione bienes o servicios a los clientes a un precio o tarifa que esté sujeto a regulación tarifaria. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.
  - *NIC 16 – Propiedad Planta y Equipo y NIC 38 – Activos Intangibles, enmienda de mayo 2013*: Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación de la propiedad planta y equipo y el material intangible. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.
  - *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2010-2012*: Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.
  - *NIIF 15 – Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, publicada en mayo 2014*: Nueva norma de reconocimiento de ingresos donde se establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuando se reconocen y en que monto. Reemplaza la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31. Vigente a partir del 1 de enero de 2017.
  - *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y valorización (publicada en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010). En julio 2014 se emitió la nueva versión*: Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39. Incluye un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.

La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto importante en los estados financieros de la Compañía para el período de aplicación inicial.



# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

## 4. Efectivo

Al 31 de diciembre, el efectivo está compuesto por depósitos a la vista.

## 5. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta están constituidos por una inversión en la Sociedad Colombiana Morocota Gold, S.A.S. por B/.156,281, valorada al costo.

## 6. Mobiliario y equipo de oficina, neto

	<u>2014</u>			
	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Otros activos	Total
<b>Costo</b>				
Al inicio y al final del año	9,203	3,205	653	13,061
<b>Depreciación acumulada</b>				
Al inicio del año	3,043	1,162	222	4,427
Gasto del año	1,841	641	131	2,613
Al final del año	4,884	1,803	353	7,040
<b>Costo neto</b>	4,319	1,402	300	6,021

# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>2013</u>			
	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Otros activos	Total
<b>Costo</b>				
Al inicio del año	8,021	3,205	653	11,879
Adiciones	1,182	-	-	1,182
Al final del año	<u>9,203</u>	<u>3,205</u>	<u>653</u>	<u>13,061</u>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Al inicio del año	1,281	521	91	1,893
Gasto del año	1,762	641	131	2,534
Al final del año	<u>3,043</u>	<u>1,162</u>	<u>222</u>	<u>4,427</u>
<b>Costo neto</b>	<u>6,160</u>	<u>2,043</u>	<u>431</u>	<u>8,634</u>

## 7. Cuentas por cobrar - compañías relacionadas

Las cuentas por cobrar compañías relacionadas se componen principalmente por adelantos de dividendos a los accionistas. Estos saldos no mantienen condiciones de pago preestablecidas, tales como fechas específicas de vencimiento, amortizaciones mensuales y no devengan ni causan intereses.

## 8. Acciones comunes

El capital autorizado, emitido y en circulación está conformado por 20 acciones comunes con un valor nominal de B/.500 cada una.

# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

## 9. Gastos generales y administrativos

	2014	2013
Honorarios profesionales	67,497	39,451
Salarios y otra remuneraciones	57,262	64,807
Alquileres	24,000	25,964
Servicio Bloomber	23,991	24,667
Impuesto	6,050	2,750
Cargos bancarios	3,884	8,360
Agua, electricidad, teléfono	3,266	3,015
Honorarios legales	3,164	9,103
Misceláneos	1,509	1,019
Reparación y mantenimiento	1,413	1,698
Útiles de oficina	1,099	1,186
Atención a clientes	-	42,818
Capacitación	-	1,410
	<u>193,135</u>	<u>226,258</u>

## 10. Impuesto sobre la renta

Operadora Invictus, S.A., no está sujeta al impuesto sobre la renta en Panamá, ya que sus operaciones y utilidades son consideradas de fuente extranjera, de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes.

## 11. Valor razonable de los instrumentos financieros

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos financieros significativos en los distintos niveles de jerarquía de la medición del valor razonable:

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libro	Valor razonable (Nivel 3)
<b>Activos:</b>				
Efectivo	311,185	311,185	68,993	68,993
Comisiones por cobrar	375,723	375,723	429,750	429,750
Valores disponibles para la venta	156,281	156,281	156,099	156,099
<b>Total</b>	<u>843,189</u>	<u>843,189</u>	<u>654,842</u>	<u>654,842</u>

# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

El valor en libros del efectivo y las comisiones por cobrar se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. El valor razonable para las inversiones en valores representa el valor del mercado.

## 12. Administración de riesgos de instrumentos financieros

En forma común con todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para medir los riesgos y administrarlos.

No ha habido cambios sustantivos en la exposición de la Compañía a los riesgos de instrumentos financieros, sus objetivos, políticas y procesos para administrar dichos riesgos o los métodos utilizados para medirlos desde los períodos previos, a menos que se señale lo contrario en esta Nota.

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surgen los riesgos correspondientes son los siguientes:

- Efectivo
- Comisiones por cobrar
- Valores disponibles para la venta
- Acciones comunes

En virtud de sus operaciones e instrumentos financieros, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

**Objetivos, políticas y procesos generales** - La Junta Directiva tiene la responsabilidad general de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía, y a la vez que conserva la responsabilidad final de éstos. La Junta Directiva ha delegado la autoridad del diseño y operación de los procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

# Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía.

**Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito es el riesgo de una pérdida financiera para la Compañía si un cliente, deudor o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta principalmente al riesgo crediticio de las comisiones por cobrar. Las políticas de la Compañía para mitigar este riesgo consisten en realizar sus transacciones con entidades bancarias de buena reputación.

El riesgo de crédito surge también de las cuentas corrientes en bancos, por lo que el efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

**Riesgo de mercado** - Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas 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.

La Administración mitiga el riesgo de mercado monitoreando los cambios en las tasas de cambio monetario.

**Riesgo de liquidez** - Es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades al obtener los fondos con los que cumplir sus compromisos asociados con los pasivos financieros, principalmente financiamientos bancarios; los cuales se liquidan mediante efectivo u otro activo financiero.

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrán suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgos de daños a la reputación de la Compañía. Además las mayorías de las obligaciones que la Compañía mantiene con terceros están representados por el accionista, por lo que el riesgo de liquidez es mínimo.

## Operadora Invictus, S.A

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

**Riesgo operacional** - El riesgo operacional es el riesgo por pérdidas directas o indirectas, ocasionadas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a los riesgos de crédito, mercado o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, y del cumplimiento con las normas y estándares generalmente aceptados de comportamiento corporativo.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: separación de funciones, controles internos y administrativos.