

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 e Informe de los Auditores Independientes de 25 de marzo de 2015

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2014

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 19

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
PRM Capital Management, Inc.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PRM Capital Management, Inc.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, el estado de ganancias o pérdidas, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (primer año de operaciones), así como un resumen de las principales políticas contables 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 las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, tal como la Administración determine sea necesario permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, 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 entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables 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 sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **PRM Capital Management, Inc.** al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Queremos llamar la atención sobre la Nota 16 de los estados financieros, la cual describe la corrección de error en los estados financieros del año 2013. Nuestra opinión no contiene salvedades en relación con este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, fueron auditados por otros auditores independientes en cuyo informe de fecha 20 de marzo de 2014 expresaron una opinión sin salvedad.



25 de marzo de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

**Estado de situación financiera
al 31 de diciembre 2014**

(En balboas)

	Notas	2014	2013 (Reexpresado)	2013 (Previamente reportado)
Activos				
Activos corrientes:				
Depósitos en bancos	6	122,564	-	-
Cuentas por cobrar asesoría		34,048	-	-
Total de activos corrientes		156,612	-	-
Activos no corrientes:				
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras, neto	7	8,457	-	-
Otros activos	8	1,253	-	82,793
Total de otros activos		9,710	-	82,793
Total de activo		166,322	-	82,793
Pasivo y patrimonio				
Pasivos:				
Cuenta por pagar relacionada	5	18,230	-	-
Cuentas por pagar accionistas		-	37,424	37,424
Otras cuentas por pagar	9	-	1,338	8,818
Pasivos varios:				
Prestaciones laborales		2,697	-	-
Provisiones laborales		5,159	-	-
Total pasivos		26,086	38,762	46,242
Patrimonio				
Acciones comunes	10	10,000	10,000	10,000
Capital adicional pagado	10	73,975	26,551	26,551
Utilidad (pérdida) acumulada		56,261	(75,313)	-
Total patrimonio		140,236	(38,762)	36,551
Total pasivo y patrimonio		166,322	-	82,793

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

**Estado de ganancias o pérdidas
por el año terminado el 31 de diciembre 2014**

(En balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos:			
Asesoría de inversión		<u>366,085</u>	<u>-</u>
Gastos de comisiones	5	<u>96,639</u>	<u>-</u>
Ingreso neto por asesoría de inversión y comisiones		<u>269,446</u>	<u>-</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	5,11	57,777	-
Honorarios y servicios profesionales		39,216	-
Servicio de electricidad, agua y comunicaciones		2,274	-
Depreciación y amortización	7	5,031	-
Gastos de organización		-	75,313
Alquiler	12	14,990	-
Cuotas y suscripciones		4,302	-
Viajes		3,914	-
Impuestos varios		3,032	-
Otros		7,336	-
Total de gastos generales y administrativos		<u>137,872</u>	<u>75,313</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		<u>131,574</u>	<u>(75,313)</u>
Impuesto sobre la renta		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (perdida) neta		<u>131,574</u>	<u>(75,313)</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

**Estado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 31 de diciembre 2014**

(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidad acumulada	Total de patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012					
Transacciones atribuibles a accionistas:					-
Emisión de acciones	10	10,000			10,000
Capitalización de accionistas	10	-	26,551	-	26,551
Saldos al 31 de diciembre de 2013, como fue reportado		10,000	26,551	-	36,551
Reexpresado por corrección de gastos de organización		-	-	(75,313)	(75,313)
Saldos al 31 de diciembre de 2013, reexpresado		10,000	26,551	(75,313)	(38,762)
Ganancia neta		-	-	131,574	131,574
Transacciones atribuibles a accionistas:					-
Capitalización de accionistas	10	-	47,424	-	47,424
Saldos al 31 de diciembre de 2014	10	10,000	73,975	56,261	140,236

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Estado de flujos de efectivo

por el año terminado el 31 de diciembre 2014

(En balboas)

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Ganancia (pérdida) neta		131,574	(75,313)
Ajustes por:			
Depreciación	7	5,031	-
Cambios netos en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar asesoría		(34,048)	-
Otros activos		(1,253)	-
Pasivos varios		6,518	1,338
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		107,822	(73,975)
Flujos de efectivo de actividades de inversión por		-	-
Adquisición de mobiliario, equipo de oficina y mejoras, neto		(13,488)	-
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Cuentas por pagar parte relacionada		18,230	-
Cuentas por pagar accionistas		(37,424)	37,424
Emisión de acciones	10	-	10,000
Capitalización de accionistas	10	47,424	26,551
Efectivo neto proveniente en las actividades de financiamiento		28,230	73,975
Aumento neto en efectivo		122,564	-
Efectivo al inicio de año		-	-
Efectivo al final del año	6	122,564	-

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

1. Información general

PRM Capital Management, Inc. (la Empresa) está organizada bajo la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá el 14 de septiembre de 2012 e inició operaciones en enero 2014. Su principal actividad es de asesora de inversiones.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a través de la Resolución No.452-2013 del 30 de octubre de 2013, autorizó a la Empresa a operar como Asesor de Inversión.

La Empresa es mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings, entidad constituida bajo las leyes de la República de Panamá como fundación de interés privado.

La oficina de la Empresa está localizada en Costa del Este Edificio Prime Time Tower, Piso 12, oficina 12-C2, Ciudad de Panamá.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

2.1 *Modificaciones a las NIIFs y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año*

A continuación se presenta una lista de las modificaciones a las NIIF y la nueva interpretación que son obligatorias y se encuentran vigentes para los períodos contables que inician el 1 de enero de 2014 o posterior:

- Modificación a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión;
- Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros;
- Modificaciones a la NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos no Financieros;
- Modificaciones a la NIC 39 - Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura; y
- CINIIF 21 - Gravámenes.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión

Las enmiendas a la NIIF 10 proporcionan la definición de una entidad de inversión, tales como ciertos fondos de inversión y requieren que una entidad que reporta que mantiene subsidiarias que cumple con la definición de una entidad de inversión medirán su inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros y separados.

Para calificar como una entidad de inversión, una entidad que informa tiene la obligación de:

- Obtener fondos de uno o más inversores con el fin de proporcionarles los servicios profesionales de gestión de inversiones.
- Comprometer a su(s) inversor(es) que su objetivo de negocios es invertir fondos exclusivamente para los retornos de la revalorización de capital, ingresos por inversión, o ambos.
- Medir y evaluar el rendimiento de la totalidad de sus inversiones en una base de valor razonable.

Se han hecho enmiendas consiguientes a la NIIF 12 y NIC 27 para introducir nuevos requerimientos en las revelaciones para las entidades de inversión.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

Enmiendas a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros.

Enmiendas a la NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos no Financieros

Eliminan el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE), al que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no ha habido un deterioro o reverso con respecto a la (UGE). Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos adicionales para la revelación que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una (UGE) según el valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen: jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la solicitud de revelación establecida en la NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Las modificaciones requieren aplicación retrospectiva.

Enmiendas a la NIC 39 - Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

Indican que no habría necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, siempre que satisfaga ciertos criterios.

CINIIF 21 - Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas.

2.2 NIIF nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha

La Empresa no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NIIF 9	Instrumentos Financieros
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
Modificaciones a la NIIF 11	Acuerdos Conjuntos
NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización
NIC 19	Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

NIIF 9 Instrumentos Financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente:

- Fase 1: Clasificación y medición de activos y pasivos financieros;
- Fase 2: Metodología de deterioro; y
- Fase 3: Contabilidad de cobertura.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 Contabilidad de Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a (FVTPL) se presenta como ganancias o pérdidas.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

Provisiones transitorias

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

1. La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y
2. Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

NIIF 11 - Negocios Conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

NIIF15 - Ingresos de Contratos con los Clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 38 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible.

Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores.

NIC 19 - Beneficios a Empleados

Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado de situación financiera reflejen el valor total del déficit o superávit del plan.

Existen otras mejoras anuales a las NIIFs cuya vigencia es para períodos anuales que comiencen el 1 de julio de 2014 o posteriores:

<u>Norma</u>	<u>Tema de modificación</u>
NIIF 2 Pago basado en acciones	Definición de condición para la irrevocabilidad de la concesión
NIIF 3 Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8 Segmentos de operación	(i) Adición de segmentos de operación (ii) Conciliación de activos de segmentos sobre los que se debe informar con los activos de la entidad
NIIF 13 Medición del valor razonable	Cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16 <i>Propiedades, planta y equipo</i>	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada (amortización)
NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros de la Empresa.

3. Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

3.1 Base de preparación

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

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

3.2 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la Empresa opera (moneda funcional). Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa.

El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 Activos financieros

Depósitos en banco

El depósito en banco se presenta al costo en el estado de situación financiera. Para propósito del estado de flujos de efectivo, el total de efectivo comprende el depósito a la vista en banco libre de restricciones o gravámenes.

Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo han expirado o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente medidas al costo debido a que no generan intereses.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda o 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 Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados o como 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 Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

3.5 Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones se reconocen como ingresos al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado.

3.6 Mobiliario y equipo de oficina

El mobiliario y equipo de oficina se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando 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:

Equipo de oficina	3 años
Mobiliario	3 años
Equipo de cómputo	3 años
Mejoras	3 años

Una partida de equipo de oficina se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

3.7 Depósitos en banco

El depósito en banco se presenta al costo en el estado de situación financiera. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el total de efectivo comprende el depósito a la vista en banco.

3.8 Medición de valor razonable y proceso de valuación

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Empresa tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. La Empresa revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Riesgo de crédito

La Empresa está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presenta riesgo crediticio para la Empresa, consiste primordialmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar. Los depósitos en banco no devengan intereses y las cuentas por cobrar corresponden al ingreso por asesoría de inversión y se consideran como un riesgo bajo.

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa no mantiene obligaciones con terceros, por lo que su riesgo de liquidez está limitado con sus accionistas.

La información que se presenta a continuación muestra los activos financieros de la Empresa en agrupaciones de vencimientos basadas en el remanente en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

2014	Menor a 1 año	3 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en bancos	-	-	-	-	122,564	122,564

4.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero 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, sea este a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Como parte del riesgo de mercado la Empresa está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés, el cual es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

	Hasta 1 <u>mes</u>	1-3 <u>meses</u>	3-12 <u>meses</u>	1-5 <u>años</u>	Más 5 años	Sin devengo <u>de interés</u>	<u>Total</u>
2014							
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	-	-	-	-	-	122,564	122,564
Total de activos financieros y sensibilidad a tasa de interés	-	-	-	-	-	122,564	122,564

4.4 Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales de la Empresa al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

4.5 Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Valor razonable de los instrumentos financieros - La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los activos financieros que no se miden a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

	2014	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:		
Depósitos en bancos	122,546	122,546

2014	<u>Jerarquía del valor razonable</u>			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	-	122,564	-	122,564

El valor razonable de los depósitos en bancos es el monto pagadero a la fecha de los estados financieros.

5. Saldos y transacciones con parte relacionada

Los saldos y transacciones con parte relacionada se detallan a continuación:

	2014
Saldos:	
<i>Pasivo</i>	
Cuentas por pagar relacionada	18,230
Transacciones:	
Gastos de comisiones	96,639
Gastos generales y administrativos:	
Compensación a ejecutivo clave	57,777

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

6. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2014
Depósitos en bancos locales	19,972
Depósitos en bancos extranjeros	102,592
	<u>122,564</u>

7. Mobiliario, equipo de oficina y mejoras

El mobiliario, equipo de oficina y mejoras se detalla a continuación:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo final</u>
2014			
Costo			
Mobiliario	-	1,800	1,800
Equipo de oficina	-	886	886
Equipo de cómputo	-	1,623	1,623
Mejoras a local arrendado	-	9,179	9,179
	<u>-</u>	<u>13,488</u>	<u>13,488</u>
Depreciación y amortización acumulada			
Mobiliario	-	131	131
Equipo de oficina	-	56	56
Equipo de cómputo	-	254	254
Mejoras a local arrendado	-	4,590	4,590
	<u>-</u>	<u>5,031</u>	<u>5,031</u>
Valor neto	<u>-</u>	<u>8,457</u>	<u>8,457</u>

8. Otros activos

Los otros activos se describen a continuación:

	2014	2013 (Reexpresado)	2013 (Previamente reportado)
Gastos de organización	-	-	82,793
Otros activos	1,253	-	-
	<u>1,253</u>	<u>-</u>	<u>82,793</u>

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

9. Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar se describen a continuación:

	2014	2013 (Reexpresado)	2013 (Previamente reportado)
Otras cuentas por pagar	-	1,338	8,818

10. Acciones comunes

El capital social autorizado de la Empresa lo componen 500 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación.

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2014, se realizó capitalización de cuentas por pagar accionistas por un monto de B/.47,424 (2013: B/.26,551) aprobados en actas de Junta Directiva con fecha 22 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente. Este aporte fue realizado por los accionistas como parte el apoyo financiero necesario a la Empresa para cubrir sus necesidades de capital de trabajo.

11. Salarios y beneficios a empleados

Al 31 de diciembre de 2014, el salario y beneficios a empleados se detalla a continuación:

	2014
Salarios	38,050
Vacaciones	3,205
Bonificación	6137
Prima de antigüedad	1821
Prestaciones sociales	6689
Beneficios a empleados	1875
	<u>57,777</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Empresa solo mantiene un colaborador.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

12. Contingencias

La Empresa mantiene contratos con terceros, compromisos provenientes de contrato de arrendamiento operativo de inmuebles. El valor de los cánones anuales de arrendamiento del contrato de ocupación para los próximos dos años es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2015	28,140
2016	31,636
2017	11,128

13. Cuentas bajo administración

La Empresa presta servicios a clientes como asesor de inversiones. Al 31 de diciembre de 2014, el valor de los activos en asesoría de inversión ascendía a B/.27,449,849.

14. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Legislación Fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. Al 31 de diciembre de 2014, los ingresos de la Empresa provienen de fuente extranjera.

15. Aspectos regulatorios

Ley 1 de 8 de julio de 1999

La Empresa como asesora de inversión está regulada mediante la Ley 1 de 8 de julio de 1999, la cual indica que los asesores de inversión están obligados a cumplir con el pago de licencia de asesor de inversión, tarifa de supervisión anual, actividades permitidas como asesor de inversión, cumplimiento de la contratación de personal idóneo y reportes de información a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Al 31 de diciembre de 2014, la Empresa está en cumplimiento de estas obligaciones.

PRM Capital Management, Inc.

(Entidad mayormente poseída por Fundación Cantabria Holdings)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

16. Reexpresión de estados financieros

A continuación un resumen de los efectos de la reexpresión realizada al 31 de diciembre de 2013 por rubro de los estados financieros:

	2013 Montos corregidos	2013 Como fue previamente reportado
Activos		
Otros activos	-	82,793 (a)
Pasivos		
Otras cuentas por pagar	1,338	(8,818) (b)
Ganancias o pérdidas		
Gasto de organización	75,313	- (a)
Flujo de efectivo		
Pérdida neta	(75,313)	- (a)
Pasivos varios	1,338	- (b)
<u>Montos corregidos:</u>		

A continuación resumen del ajuste efectuado por la Administración en el año 2013:

- (a) Para corregir el registro de gastos de organización registrado como otros activos
- (b) Para corregir el registro de cuentas por pagar varias que fueron pagadas por los accionistas

17. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros PRM Capital Management, Inc. por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 25 de marzo de 2015.

* * * * *