

ARCA CAPITAL, S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2014
Con Informe de los Auditores Independientes**

ARCA CAPITAL, S.A.

Contenido

	<u>Página</u>
Información General	i
Informe de los auditores independientes	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

ARCA CAPITAL, S.A.

Información General

Directores

- Emilio Antelo Rey: *Director - Presidente*
- Henry Wilson González: *Directora - Secretaria*
- Alexis Gouveia Molina: *Director - Tesorero*

Domicilio

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Avenida Balboa entre calle 42 y 43 Torre BBVA Piso 13 Oficina 1303, Ciudad de Panamá.

Abogados

ADURAL - Adames, Duran, Alfaro, Lopez

Bancos

Balboa Bank Trust
Credicorp Bank
Bridge Capital
Arca In Capital
Interactive Brokers
Mi Banco
BanPlus
Bancrecer
Espiritu Santo
Del Sur
UBS AG

Contadores

Jeromé y Asociados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
ARCA CAPITAL, S.A.

AA - 6017

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **ARCA CAPITAL, S.A.**, que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración para 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. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables que sean razonables conforme a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos selectivos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa de los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad para diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ARCA CAPITAL, S.A.**, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Civila y Asociados

23 de marzo de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

ARCA CAPITAL, S.A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo	6	1,534,153	1,060,146
Operación de margen	7	<u>537,947</u>	<u>14,703</u>
Total activos corrientes		2,072,100	1,074,849
Activos no corrientes:			
Depósitos en garantía		56,550	51,626
Activos indexados	8	<u>1,408,800</u>	<u>29,406</u>
Total no activos corrientes		1,465,350	81,032
Inversiones disponibles para la venta	9	266,068	382,114
Mobiliario y equipo de oficina - neto	10	<u>25,888</u>	<u>51,837</u>
Total activos		<u><u>3,829,406</u></u>	<u><u>1,589,832</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	11	150,078	6,459
Cuentas por pagar - mutuos	7	647,849	15,279
Impuestos y retenciones por pagar	12	14,528	2,410
Reservas laborales por pagar	13	<u>7,253</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes		819,708	24,148
Pasivos no corrientes:			
Pasivos indexados	8	1,408,800	29,406
Acumulación para prestaciones laborales	14	10,653	5,247
Cuentas por pagar accionistas	15	<u>15,040</u>	<u>15,040</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,434,493</u>	<u>49,693</u>
Total pasivos		2,254,201	73,841
Patrimonio:			
Capital en acciones	16	1,000,000	1,000,000
Utilidades retenidas		624,001	533,877
Pérdida no realizada en inversiones		(36,738)	(17,886)
Impuesto complementario		<u>(12,058)</u>	<u>-</u>
Total patrimonio		<u>1,575,205</u>	<u>1,515,991</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>3,829,406</u></u>	<u><u>1,589,832</u></u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

ARCA CAPITAL, S.A.

Estado de Resultados Integrales Año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:			
Ganancia en venta de títulos valores		1,780,551	797,064
Intereses sobre plazo fijo		5,217	302
		<u>1,785,768</u>	<u>797,366</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios, prestaciones y otras remuneraciones	17	107,078	69,275
Depreciación y amortización		26,249	25,186
Honorarios y servicios profesionales		43,820	31,858
Comisiones		621,845	160
Alquileres		16,631	16,050
Gastos legales e impuestos		41,758	1,340
Intereses y otros gastos financieros		5,324	4,065
Otros gastos de operaciones	17	832,939	46,536
		<u>1,695,644</u>	<u>194,470</u>
Utilidad neta	18	90,124	602,896
Otro resultado integral:			
Pérdida no realizada en inversiones	9	<u>(36,738)</u>	<u>(17,886)</u>
		<u>53,386</u>	<u>585,010</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

ARCA CAPITAL, S.A.**Estado de Cambios en el Patrimonio**
Año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en Balboas)

	Capital pagado	Utilidades retenidas en operación	Pérdida no realizada en inversiones	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,000,000	(69,019)	-	-	930,981
Utilidad neta del periodo	-	602,896	-	-	602,896
Pérdida no realizada en inversiones	-	-	(17,886)	-	(17,886)
Impuesto complementario	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,000,000	533,877	(17,886)	-	1,515,991
Utilidad neta del periodo	-	90,124	-	-	90,124
Pérdida no realizada en inversiones	-	-	(18,852)	-	(18,852)
Impuesto complementario	-	-	-	(12,058)	(12,058)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>1,000,000</u>	<u>624,001</u>	<u>(36,738)</u>	<u>(12,058)</u>	<u>1,575,205</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

ARCA CAPITAL, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		90,124	602,896
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	10	26,249	25,186
Pérdida no realizada en inversiones		(18,852)	(17,886)
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Inversiones disponibles para la venta		116,046	(82,980)
Operación de margen		(523,244)	(14,703)
Depósitos en garantía		(4,924)	(50,076)
Impuestos y retenciones por pagar		12,118	1,047
Reservas laborales por pagar		7,253	-
Acumulación para prestaciones laborales		5,406	4,425
Cuentas por pagar		143,619	194
Cuentas por pagar - mutuos		632,570	15,279
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>486,365</u>	<u>483,382</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de equipos	10	<u>(300)</u>	<u>(6,543)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(300)</u>	<u>(6,543)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cuentas por pagar - accionistas		-	325
Impuesto complementario		<u>(12,058)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(12,058)</u>	<u>325</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		474,007	477,164
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,060,146</u>	<u>582,982</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>1,534,153</u></u>	<u><u>1,060,146</u></u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

1.- Información corporativa

Arca Capital, S.A. es una sociedad anónima, constituida bajo las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública No. 366 del 12 de enero de 2012 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá, Sección de Mercantil, en el Documento N° 2108651 y Ficha N°758094. La compañía inició operaciones en enero de 2013.

Arca International Group posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Arca Capital, S.A.

La Compañía se dedica al negocio de Casa de Valores y opera bajo licencia otorgada por la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá), el 5 de julio de 2011, mediante Resolución SMV 322-3012 para operar como casa de valores en Panamá.

La Compañía tiene como fin y objeto el dedicarse al negocio de Casa de Valores y otras actividades propias y accesorias al negocio de Casa de Valores de conformidad con las leyes y reglamentos de la República de Panamá incluyendo pero no limitando a:

- a.- La asesoría de inversiones.
- b.- La gestión discrecional e individualizada de cuentas de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversionistas.
- c.- La mediación, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de las emisiones y ofertas públicas de ventas.
- d.- La actuación como suscriptor o colocador de emisiones y ofertas públicas de venta.
- e.- El manejo de cuentas de custodia, que podrá comprender, en su caso la llevanza del registro contable de los valores representados mediante anotaciones en la cuenta.
- f.- La administración de carteras o portafolios individuales de inversión.
- g.- La ejecución de funciones inherentes a agencia de pago, registro y transferencia.
- h.- El otorgamiento de préstamos de valores y de dinero para la adquisición de valores.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Avenida Balboa entre calle 42 y 43 Torre BBVA Piso 13 Oficina 1303, Ciudad de Panamá.

La Compañía contaba con una fuerza laboral de 4 empleados permanentes al 31 de diciembre de 2014.

Regulaciones

Las operaciones de las casas de valores, están supervisadas y reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá), de acuerdo al Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, y todas aquellas disposiciones que modifican la ley a través de acuerdos debidamente comunicados.

Autorización para la emisión de los estados financieros

Los estados financieros para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Gerencia el 23 de marzo de 2015.

Estos estados financieros han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público general.

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

2.- Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adoptadas.

El IASB estableció enmiendas y modificaciones a las NIIF. Las modificaciones que no han entrado en vigencia a la fecha de la emisión de los estados financieros, no han sido implementadas por la Compañía. La Compañía adoptará las normas, si aplican, cuando entren en vigencia. La aplicación de las nuevas normas podría afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias.

▪ *NIIF 9 - Instrumentos Financieros.*- Publicada en el 2014 reemplaza todas las versiones anteriores emitidas entre (2009-2013) y completa el proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. Introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición. Esta norma introduce dos categorías de medición para activos financieros denominadas "costo amortizado y valor razonable". La NIIF 9 elimina las categorías existentes en la NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, prestamos y cuentas por cobrar. Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo que implica el no reconocimiento de las ganancias por deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones, no se reconocen en el resultado del período. Tiene un enfoque reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones sobre la actividad de gestión de riesgos y un nuevo modelo de deterioro, basado en pérdida esperada, que permitirá el reconocimiento oportuno de dichas pérdidas.

La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

▪ *NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.*- Publicada en mayo 2014. El objetivo de esta Norma es establecer los principios que aplicará una entidad para presentar información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de un contrato con un cliente. Una entidad reconocerá los ingresos de actividades ordinarias para representar la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con los clientes por un importe que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de dichos bienes o servicios.

La norma es efectiva para empresas comenzando en o después del 1 de enero de 2017. Si una entidad aplica esta Norma en un periodo que comience con anterioridad, revelará ese hecho. Permite su

▪ *NIC 19 - Beneficios para empleados.*- Revisada en septiembre 2014, las enmiendas a la NIC 19 cambian la contabilización para los planes de beneficios definidos por terminación. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada, dado el caso deberá ser revelado.

3.- Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la presentación de los estados financieros de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, se presenta a continuación:

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas (continuación)

Base de presentación.- Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico o de transacción, excepto por los valores registrados al costo amortizado utilizando una tasa de interés efectiva.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados con base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de contabilidad de devengado.- La Compañía prepara sus estados financieros, excepto para la información de los flujos de efectivo, usando la base de contabilidad de causación.

Moneda funcional y de presentación. Los registros contables de la Sociedad y los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), moneda funcional y de presentación. El Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

▪ *Saldos y transacciones.* Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio por calificar como cobertura de flujo de efectivo.

Importancia relativa y materialidad. La presentación de los hechos económicos se hace de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para efectos de revelación, una transacción, hecho u operación es material cuando, debido a su cuantía o naturaleza, su conocimiento o desconocimiento, considerando las circunstancias que lo rodean, incide en las decisiones que puedan tomar o en las evaluaciones que puedan realizar los usuarios de la información contable.

En la preparación y presentación de los estados financieros, la materialidad de la cuantía se determinó con relación, entre otros, al activo total, al activo corriente y no corriente, al pasivo total, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según corresponda. En términos generales, se considera como material toda partida que supere el 5% con respecto a un determinado total de los anteriormente citados.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas internacionales de información financiera, requiere que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos de activos y pasivos, así como la divulgación de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia histórica de los eventos y otros factores que son considerados como relevantes.

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas.- (Continuación)

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las posibles cuentas incobrables, el valor residual y vida útil de mobiliario y equipos, reservas laborales y acumulación para prestaciones laborales.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos.

Activos financieros.- Los activos financieros como lo describe la NIC 39, son clasificados como activos financieros a valor justo, a través de ganancias o pérdidas, préstamos o cuentas por cobrar, mantenidos hasta vencimiento o derivativos, como sea apropiado. La Compañía determina su clasificación al costo inicial reconocido.

▪ *Efectivo y equivalentes de efectivo.-* El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los depósitos en bancos, y otras inversiones altamente liquidas de corto plazo, los cuales se presentan al costo en el estado de situación financiera.

▪ *Depósitos que devengan intereses.* Los depósitos que devengan intereses son aquellos que se tiene la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, y que pueden ser vendidos o recuperados en respuesta a necesidades de liquidez, cambios en tasas de intereses.

▪ *Cuentas por cobrar.-* Estos activos son instrumentos financieros no derivativos de pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Estos se originan de la prestación de servicios a clientes, pero además incorporan otros tipos de activos monetarios contractuales. Estos son reconocidos a su valor razonable, mas los costos que sean directamente atribuibles a la transacción. Las pérdidas por deterioro son cargadas al gasto cuando ocurren.

Inversiones disponibles para la venta.- Las inversiones disponibles para la venta, son aquellos que la compañía tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, los cuales pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, tasas de cambio o precios de mercado.

De acuerdo con la NIIF 5, la entidad presentará en el estado de situación financiera, de forma separada del resto de los activos, los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta. Estos se llevan al menor valor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos hasta la venta. Se revelará en el estado de resultados integral, la ganancia o pérdida reconocida por la medición a valor razonable menos los costos de venta.

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 inherentes 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

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas.- (Continuación)

Clasificación de activos financieros entre corrientes y no corrientes.- En el estado de situación financiera, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

Deterioro de activos.- El valor en libros de los activos de la Compañía, excepto por los inventarios, son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de que dichos activos han sufrido un deterioro en su valor. De existir algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable para determinar el monto de la pérdida por deterioro.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. El valor en uso corresponde al valor presente de los flujos de cajas futuros descontados. Si el importe recuperable estimado es menor que su valor en libros, dicho valor en libros se reduce al importe recuperable, reconociéndose una pérdida en los resultados del periodo. Cualquier reversión de la pérdida por deterioro del valor aumentará el importe en libros del activo hasta que alcance su importe recuperable.

Mobiliario y equipos.- El mobiliario y equipos están contabilizados al costo, neto de la depreciación acumulada. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, se cargan a gastos cuando ocurren.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del mobiliario y equipo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Cuando las partes de una partida del mobiliario y equipo tienen vida de uso diferente, éstos son contabilizados por separado de las partidas de mobiliario y equipo. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengado, como costo del periodo en que se incurren.

La depreciación se carga a los resultados de operación, utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los activos.

Las vidas útiles estimadas de los activos se resumen como sigue:

Equipo de oficina	3 años
Mobiliario y equipo	5 años

La vida útil y valor residual de los activos se revisan, y se ajustan si es apropiado, en cada fecha del estado de situación financiera.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del periodo.

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas.- (Continuación)

Clasificación de pasivos entre corrientes y no corrientes.- En el estado de situación financiera los pasivos y deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos y deudas no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

Cuentas por pagar.- Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores o personas relacionadas con la Compañía resultan de operaciones normales y no tienen intereses. Las cuentas por pagar son registradas a su valor nominal. La Compañía da de baja a los pasivos cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

Compensación de instrumentos financieros. Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

Arrendamiento operativo.- Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado de resultados en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

Pasivos laborales.- Al 31 de diciembre de 2014 está provisionado el 100% del pasivo laboral.

- *Reservas laborales.-* La Compañía realiza las reservas de vacaciones y décimo tercer mes en base al 9.09% y el 8.33% respectivamente.

- *Provisión para prestaciones laborales.-* Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios; adicionalmente la compañía está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción significativo del personal que haga necesaria la creación de una provisión para el pago de indemnización. La compañía ha establecido la provisión para prima de antigüedad, consistente en el 1.92% y la provisión para indemnización en base al 605% del total de los salarios devengados.

- *Seguro social.-* De acuerdo con la Ley Orgánica de la Caja de Seguro Social, las compañías deben realizar contribuciones mensuales para prestaciones médicas y pensiones, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados.

Acciones de capital.- Las acciones comunes están registradas al valor de su emisión. Cuando se recompran acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo a la inversión de los accionistas y reportado en el balance general como acciones en tesorería.

Reconocimiento de los ingresos.- Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas.- (Continuación)

- *Ganancia en ventas de títulos valores.*- El ingreso se reconoce cuando el importe de los ingresos pueda ser medido con fiabilidad, es posible que la empresa reciba beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación de la transacción en la fecha de reporte o cierre de los estados financieros pueda ser medido fiablemente, y que los costos incurridos y los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos se reconocen en los períodos contables en los que tiene lugar la prestación del servicio.
- *Otros Ingresos.*- Los otros ingresos se reconocen por el método de devengado, según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

Intereses ganados y pagados.- Los intereses ganados y pagados son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Reconocimiento de los 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.

Impuesto sobre la renta.- En el artículo 709 (z) del Código Fiscal, se establece que está exenta del pago de Impuesto sobre la renta, la renta proveniente de servicios bancarios, financieros, fiduciarios, seguros y de valores prestados por las entidades autorizadas para prestar este tipo de servicios por la Superintendencia de Bancos, la Superintendencia del Mercado de Valores, o la Superintendencia de Seguros, siempre que el servicio se preste a una persona natural o jurídica no domiciliada en la República de Panamá, que no generen renta gravable dentro de la República de Panamá, y las transacciones sobre las cuales se preste el servicio se consuman o surtan sus efectos en el exterior.

Por lo anterior, las operaciones locales deberán pagar el impuesto sobre la renta, de acuerdo con las tarifas establecidas en los artículos 699 y 700 del Código Fiscal de la República de Panamá.

Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros.- Los estados financieros de la compañía Arca Capital, S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron examinados por otros auditores independientes, quienes en su informe fechado 28 de marzo de 2014, expresaron una opinión sin salvedades sobre los estados financieros.

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas.- (Continuación)

Las cifras presentadas con fecha 2013, se presentan sólo para fines de comparación; no obstante, las políticas contables y estimaciones utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, han sido aplicadas consistentemente por la compañía con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

4.- Objetivos y políticas de gestión de los Riesgos Financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, la compañía se encuentra expuesta a una variedad de riesgos financieros, y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el tipo de negocio, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la compañía, es por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la compañía. La compañía regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

Administración del riesgo financiero.- Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre los instrumentos financieros son: el riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y el riesgo operacional.

La gerencia revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

- *Riesgo de Crédito.-* Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

El riesgo de crédito de la compañía es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance general netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Administración de la compañía en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valorización del entorno económico actual.

La Administración evalúa y aprueba previamente cualquier compromiso que implica un riesgo de crédito para la Compañía y vigila periódicamente la condición financiera de los deudores.

- *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 éste debido 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.

Como parte del riesgo de mercado, la compañía está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés.

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

4.- Objetivos y políticas de gestión de los Riesgos Financieros.- (Continuación)

- *Riesgo de la tasa de interés.*- Es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichas fluctuaciones, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados.

- *Riesgo de liquidez.*- El riesgo de liquidez es el riesgo de que la compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con todas sus obligaciones y compromisos asociados con activos y pasivos financieros.

La compañía da seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos, considerando el vencimiento de sus activos financieros y efectúa periódicamente proyecciones de flujos de efectivo. En estos flujos de cajas se consideran las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según los requerimientos.

- *Riesgo operacional.*- Es el riesgo de pérdidas directas o indirectas, relacionadas a una amplia variedad de causas asociadas con los procesos de la compañía, personas, tecnología e infraestructura y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es el manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

- *Administración del riesgo de capital.*- Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para retorno 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.

El riesgo de capital en la compañía, se manifiesta con el hecho de que los gastos operativos son mayores que los ingresos de la empresa.

5.- Valor razonable

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, debidamente informados y en condiciones de independencia mutua.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los depósitos en banco, instrumento financiero más importante, se aproxima a su valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
6.- Efectivo		
Caja	179	364
Depósitos a la vista en bancos locales	1,272,089	29,233
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	132,233	905,549
Depósitos a plazo fijo	129,652	125,000
	<u>1,534,153</u>	<u>1,060,146</u>

7.- Operación de mutuo y margen

Al 31 de diciembre de 2014, la compañía mantenía operaciones abiertas de mutuo y margen por B/.647,849 y B/.537,947 respectivamente (B/.15,279 y B/.14,703 para el año 2013).

8.- Activos y pasivos indexados

Corresponde a títulos de clientes, puestos en garantía para futuras inversiones. Al 31 de diciembre, la compañía mantenía en garantía los siguientes activos indexados.

<u>1,408,800</u>	<u>29,406</u>
------------------	---------------

9.- Inversiones disponibles para la venta

<u>2014</u>				
Tipo	Vencimiento	Costo de adquisición	Pérdida no realizada	Valor de mercado
Banco Central de Venezuela	03/03/22	100,000	(36,254)	63,746
Balboa Securities	20/08/15	199,800	(100)	199,700
Latinclear	12/04/37	490	(153)	337
Latinclear	03/10/15	1,456	119	1,575
Latinclear	12/04/27	1,060	(350)	710
		<u>302,806</u>	<u>(36,738)</u>	<u>266,068</u>

<u>2013</u>				
Tipo	Vencimiento	Costo de adquisición	Pérdida no realizada	Valor de mercado
Bono del tesoro de los E.E.U.U.	21/09/2014	200,000		200,000
Título valor de la República de Venezuela	03/03/2022	102,000	(17,886)	84,114
Bono de la República de Venezuela	08/10/2014	98,000		98,000
		<u>400,000</u>	<u>(17,886)</u>	<u>382,114</u>

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014 (Expresado en Balboas)

10.- Mobiliario y equipos

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Costo:				
Equipo de oficina	74,800	300	-	75,100
Mobiliario y equipos	6,284	-	-	6,284
	<u>81,084</u>	<u>300</u>	<u>-</u>	<u>81,384</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Equipo de oficina	27,739	24,992	-	52,731
Mobiliario y equipo	1,508	1,257	-	2,765
	<u>29,247</u>	<u>26,249</u>	<u>-</u>	<u>55,496</u>
Valor neto	<u>51,837</u>	<u>(25,949)</u>	<u>-</u>	<u>25,888</u>
	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Costo:				
Equipo de oficina	68,734	6,066	-	74,800
Mobiliario y equipo	5,807	477	-	6,284
	<u>74,541</u>	<u>6,543</u>	<u>-</u>	<u>81,084</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Equipo de oficina	3,806	23,933	-	27,739
Mobiliario y equipo	255	1,253	-	1,508
	<u>4,061</u>	<u>25,186</u>	<u>-</u>	<u>29,247</u>
Valor neto	<u>70,480</u>	<u>(18,643)</u>	<u>-</u>	<u>51,837</u>

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014
(Expresado en Balboas)

11.- Cuentas por pagar

Cuentas por pagar proveedores	5,206	6,191
Intereses por pagar	144,872	268
	<u>150,078</u>	<u>6,459</u>

12.- Impuestos y retenciones por pagar

Caja de Seguro Social	2,470	2,072
Impuesto complementario por pagar	12,058	-
Otras retenciones por pagar	-	338
	<u>14,528</u>	<u>2,410</u>

13.- Reservas laborales por pagar

Vacaciones	6,990	-
Décimo tercer mes	263	-
	<u>7,253</u>	<u>-</u>

14.- Acumulación para prestaciones laborales

Prima de antigüedad	2,231	1,004
Indemnización	8,422	4,243
	<u>10,653</u>	<u>5,247</u>

15.- Cuentas por pagar accionistas

El saldo acreedor de accionista no tiene fecha de vencimiento, no exige pagos mensuales ni devenga intereses.

	<u>15,040</u>	<u>15,040</u>
--	---------------	---------------

16.- Capital en acciones

Comprende 1,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1,000.00 cada una, completamente autorizadas, emitidas y en circulación.

	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
--	------------------	------------------

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
17.- Gastos		
Los gastos de salarios, prestaciones y otras remuneraciones, y los otros gastos de operaciones se detallan a continuación:		
Salarios, prestaciones y otras remuneraciones:		
Salarios	63,900	47,300
Prima de producción	13,000	-
Décimo tercer mes	5,533	4,313
Vacaciones	6,990	5,000
Gratificaciones	2,270	-
Seguro social	8,394	6,900
Seguro educativo	959	792
Riesgos profesionales	626	546
Prima de antigüedad	1,227	1,004
Indemnizaciones	4,179	3,420
	<u>107,078</u>	<u>69,275</u>
Otros gastos de operaciones:		
Teléfono	8,937	7,787
Reparación y mantenimiento	4,511	8,535
Gastos de oficina y aseo	2,020	1,557
Cuotas y membresías	14,630	10,162
Gastos de transporte y viajes	3,641	542
Atenciones	816	468
Multas y recargos	1,188	10,209
Mercadeo y publicidad	5,653	-
Cambio de moneda	3	3,579
Misceláneos	1,782	3,697
Pérdida en compra y venta de valores y gastos de trade	789,758	-
	<u>832,939</u>	<u>46,536</u>

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

18.- Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años.

La legislación fiscal panameña establece que las compañías pagarán el impuesto sobre la renta según la tarifa general de 25% sobre la renta neta gravable.

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	90,124	602,896
Más: Gastos no deducibles	1,188	-
Menos: ingresos exentos	(5,217)	(302)
Menos: Utilidad exenta de operaciones exteriores	<u>(86,164)</u>	<u>(602,594)</u>
Pérdida neta	<u>(69)</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>-</u>	<u>-</u>

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014 (Expresado en Balboas)

19.- Regulación

Mediante el Acuerdo No. 8-2013 de 27 de septiembre de 2013, se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo No. 4-2011 de 27 de junio de 2011 y modificado mediante Acuerdo No. 5-2011 de 8 de agosto de 2011 y Acuerdo No. 9-2011 de 13 de diciembre de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores dicta reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo, que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores. Este Acuerdo está vigente desde el 1 de octubre de 2013.

El Artículo 4 y 4-A establecen que las Casas de Valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un Capital mínimo requerido de B/.350,000.00 dólares, más un capital adicional de acuerdo al tipo de custodia y monto custodiado a fin de cada mes.

A continuación se presentan las revelaciones según acuerdo 8-2013 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014:

Capital requerido:

Capital primario:

Capital suscrito y pagado	1,000,000
Utilidad neta acumulada	533,877
Utilidad del ejercicio en curso menos pérdida no realizada	53,386
Total capital primario	<u>1,587,263</u>

Menos: Deducciones al capital requerido

Mobiliario y equipos, neto	25,888
Depósitos en garantía	56,550
Total deducciones	<u>82,438</u>
Capital primario neto de deducciones	1,504,825

Más:

Capital adicional por manejo en custodia	5,353
Total fondo de capital	<u>1,510,178</u>
Mínimo requerido	<u>350,000</u>
Excedente	<u><u>1,160,178</u></u>

Relación de solvencia:

Fondo de capital	1,504,825
Exposición al riesgo de Crédito	<u>633,122</u>
Relación de solvencia	238%
Mínima requerida	<u>8%</u>
Excedente	<u><u>230%</u></u>

ARCA CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014 (Expresado en Balboas)

Coefficiente de Liquidez

A continuación se presentan las revelaciones según acuerdo 8-2013 a los estados financieros:

Coefficiente de liquidez	Activos líquidos	Pasivos a corto plazo	Coefficiente de liquidez	Fecha
Mínimo	2,187,235	1,720,044	127%	Noviembre
Máximo	820,499	31,869	2575%	Marzo
Cierre	2,072,100	819,708	253%	Diciembre

Reserva obligatoria

Arca Capital, S.A. mantiene una reserva obligatoria basada en los gastos generales y administrativos anuales promedio de B/.335,838 en depósitos a la vista o depósitos a plazo no superior a noventa (90) días en una entidad bancaria autorizada para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico. Al 31 de diciembre de 2014, la compañía mantiene depósitos a la vista en una entidad bancaria local por la suma de B/.1,272,089 (*véase Nota 6*), la cual revela un excedente en la reserva por la suma de B/.935,308.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
20.- Activos bajo administración		
Títulos valores de clientes	11,562,064	4,107,667
Efectivo de clientes	<u>1,819,859</u>	<u>580,207</u>
Activos mantenidos en custodia	<u>13,381,923</u>	<u>4,687,874</u>

Arca Capital, S.A. amparada en la licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante resolución No.322-2012 del 13 de septiembre de 2012, ofrece servicios de actividades propias y accesorias al negocio de Casa de Valores, administración y custodia de valores a terceros. Los mismos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la compañía.