

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de
BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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



BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de
BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances de Situación
Estados de Utilidades
Estados de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista
BAC Valores (Panamá), Inc.

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de BAC Valores (Panamá), Inc., los cuales comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de utilidades, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y las notas relacionadas a los estados financieros.

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 principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; esto incluye el diseño, implementación, y mantenimiento del control interno necesario para que la preparación y presentación de los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad 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. Consecuentemente no expresamos tal opinión. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BAC Valores (Panamá), Inc., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

KPMG

19 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Balances de Situación

31 de diciembre de 2014 y 2013

(En dólares de E.U.A.)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos</u>		
Depósitos a la vista en bancos	\$ 418,321	284,604
Otras inversiones	35,000	35,000
Otros activos	181,877	170,652
Total de activos	\$ <u>635,198</u>	<u>490,256</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>		
Pasivos:		
Cuentas por pagar y otros pasivos	\$ 222	5,720
Total de pasivos	<u>222</u>	<u>5,720</u>
Patrimonio:		
Acciones comunes con valor nominal de US\$1,000; 250 autorizadas, emitidas y en circulación	250,000	250,000
Capital adicional pagado	414,469	284,469
Déficit acumulado	(29,493)	(49,933)
Total del patrimonio	<u>634,976</u>	<u>484,536</u>
Total de pasivos y patrimonio	\$ <u>635,198</u>	<u>490,256</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Utilidades

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En dólares de E.U.A.)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:		
Comisiones sobre administración de valores	\$ 55,733	51,493
Otros ingresos	17,190	22,420
Total de ingresos	<u>72,923</u>	<u>73,913</u>
Gastos de operaciones:		
Honorarios profesionales	12,792	10,453
Publicaciones y suscripciones	5,721	7,426
Comisiones y cargos bancarios	15,489	11,162
Impuestos y licencias	15,856	15,623
Seguros	1,180	507
Otros	175	0
Total de gastos de operación	<u>51,213</u>	<u>45,171</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	21,710	28,742
Impuesto sobre la renta	1,270	1,929
Utilidad neta	<u>\$ 20,440</u>	<u>26,813</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En dólares de E.U.A.)

		Acciones <u>Comunes</u>	Capital Adicional <u>Pagado</u>	Déficit <u>Acumulado</u>	Total del <u>Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$	250,000	284,469	(76,746)	457,723
Utilidad neta		0	0	26,813	26,813
Saldo al 31 de diciembre de 2013		<u>250,000</u>	<u>284,469</u>	<u>(49,933)</u>	<u>484,536</u>
Capital adicional pagado		0	130,000	0	130,000
Utilidad neta		0	0	20,440	20,440
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$	<u><u>250,000</u></u>	<u><u>414,469</u></u>	<u><u>(29,493)</u></u>	<u><u>634,976</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En dólares de E.U.A.)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ <u>20,440</u>	<u>26,813</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Aumento en otros activos	(11,225)	(18,189)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y otros pasivos	<u>(5,498)</u>	<u>645</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,717</u>	<u>9,269</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Capital adicional pagado	<u>130,000</u>	<u>0</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>130,000</u>	<u>0</u>
Aumento neto del efectivo	133,717	9,269
Efectivo al inicio del año	<u>284,604</u>	<u>275,335</u>
Efectivo al final del año	<u>\$ <u>418,321</u></u>	<u><u>284,604</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

(En dólares de E.U. A.)

(1) Organización

BAC Valores (Panamá), Inc. ("la Compañía") fue constituida el 10 de marzo de 1997 bajo las leyes de la República de Panamá y su actividad principal es operar un puesto de bolsa.

La Compañía es poseedora de una Licencia de Casa de Valores emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo con la legislación establecida en la ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011, la cual reformó el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999. Todos sus activos y pasivos están localizados en la República de Panamá.

La Compañía es subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc., una institución bancaria constituida en la República de Panamá, el cual es subsidiaria indirecta del Grupo Aval Acciones y Valores, S. A.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad e información financiera de la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP). Los estados financieros están expresados en dólares (\$) de los Estados Unidos de América.

A continuación se presenta una descripción de las políticas y prácticas más importantes:

(a) Uso de Estimaciones

Para preparar los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, la administración ha utilizado ciertas estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y las revelaciones de los activos y pasivos contingentes. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones. Las estimaciones materiales que son particularmente susceptibles a cambios incluyen, el valor razonable de instrumentos financieros y de las contingencias y el impuesto sobre la renta.

(b) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando el proceso para devengarlos se ha completado y la cobrabilidad está asegurada. Específicamente, las comisiones por negociación de valores se reconocen como ingresos en la fecha de negociación. Las comisiones por administración de activos, reconocidas conforme al monto de los activos administrados a una fecha específica, se acumulan cuando se devengan. Las comisiones por asesorías se reconocen cuando la transacción se completa. Los gastos por comisiones se reconocen cuando el ingreso relacionado es reconocido. Los costos de transacción se reconocen cuando se incurren.

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(c) *Valores*

Las otras inversiones están constituidas por inversiones en acciones y se presentan al costo.

La Compañía realiza una evaluación para determinar si han ocurrido eventos o condiciones económicas que indiquen que un valor que presente una pérdida no realizada está deteriorado en una base más que temporal.

El deterioro (esto es, la diferencia entre el costo amortizado del valor y su valor razonable) en valores de deuda que la Compañía tenga la intención de vender, o es más probable que ocurra, a que no ocurra, que sea obligado a vender, antes de que se recupere su costo amortizado se refleja en el estado consolidado de utilidades como pérdidas realizadas. Para valores de deuda que la Compañía no tenga la intención de vender y que considere que es más probable que ocurra, a que no ocurra, que no sea obligado a vender antes de que suceda su recuperación, solamente el componente de pérdida de crédito del deterioro es reconocido en las utilidades, mientras que el remanente de la pérdida de valor razonable se reconoce en otras utilidades integrales acumuladas. El componente de la pérdida de crédito reconocido en utilidades se identifica como el monto de los flujos de efectivo del principal que no se espera recibir durante el plazo remanente del valor determinado conforme proyecciones de flujos de efectivo de la Compañía.

Un deterioro en el valor de mercado de cualquier valor debajo de su costo que sea considerado como más que temporal, resulta en un deterioro que reduce el valor en libros a su valor razonable. Para determinar que un deterioro es más que temporal, la Compañía considera toda la información disponible relacionada con la cobrabilidad del valor, incluyendo los eventos pasados, las condiciones actuales, y los pronósticos razonables y justificables al desarrollar el estimado de flujos de efectivo que se esperan cobrar. La evidencia considerada en esta evaluación incluye las razones para el deterioro, la severidad y duración del deterioro, los cambios en el valor posterior al cierre del año, el desempeño proyectado del emisor, y la condición general del mercado en el área geográfica o el sector económico en que opere el emisor.

(d) *Valor Razonable*

La Compañía determina el valor razonable con base en la normativa del Comité de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Codification – ASC) ASC 820, “Mediciones y Revelaciones de Valor Razonable”, para todos los instrumentos financieros y no financieros contabilizados a valor razonable en una base recurrente y no recurrente. Estas guías establecen un marco de referencia para determinar el valor razonable y las revelaciones relacionadas. Dependiendo, de la naturaleza del activo o pasivo, la Compañía utiliza varias técnicas de valoración y supuestos para determinar el valor razonable.

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Los tres niveles de la jerarquía del valor razonable se describen a continuación:

- Nivel 1 – Activos y pasivos para los cuales un instrumento idéntico es negociado en un mercado activo.
- Nivel 2 – Activos y pasivos valorados con base en supuestos observables de mercado para instrumentos similares, cotizaciones de precios de mercados que no son activos; u otros supuestos que son observables y pueden ser corroborados por información disponible de mercado para sustentar la totalidad del término de los activos y pasivos.
- Nivel 3 – Activos y pasivos para los cuales los supuestos significativos de la valoración no son fácilmente observables en el mercado; instrumentos valorados utilizando la mejor información disponible, alguna de la cual es desarrollada internamente y considera la prima de riesgo que un participante de mercado requeriría.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requiere o permite que se registren al valor razonable, la Compañía considera el mercado principal o el mejor mercado en que podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante del mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la Compañía utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos. Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, la Compañía utiliza información observable de mercado para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y la Compañía debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. El nivel de un instrumento financiero, dentro de la jerarquía del valor razonable, se basa en el menor nivel de cualquier insumo, que sea significativo para la medición del valor razonable.

(e) *Impuesto sobre la renta*

La Compañía utiliza el método de activo y pasivo para registrar el impuesto sobre la renta. Bajo ese método, los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen por las estimaciones de consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los montos de los activos y pasivos en los estados financieros y sus respectivas bases fiscales, y por pérdidas fiscales acumuladas. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran utilizando las tasas de impuestos establecidas que se espera se apliquen a los ingresos fiscales en los años en que se espera se recuperen o se liquiden las diferencias temporales. El efecto en activos y pasivos por impuestos diferidos por un cambio en las tasas de impuestos se reconoce en los resultados de operación en el período en que ocurra el cambio.

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

La administración evalúa la realización de los activos por impuestos diferidos regularmente. La administración considera, si es más probable que ocurra a que no ocurra, que una porción o todo el activo por impuesto diferido no será realizable. Una reserva de valuación se establece cuando la administración cree que es más probable que el activo por impuesto diferido o una parte de su activo por impuestos diferidos no será recuperable. Los cambios en la reserva de valuación de un período a otro se incluyen en la provisión de impuestos de la Compañía en el período de cambio.

Además de las provisiones por valorización de diferidos, la Compañía reconoce, estima y presenta las posiciones fiscales inciertas cuando, a pesar de la creencia de que las posiciones fiscales tomadas por la Compañía relacionadas a beneficios sobre impuesto son consistentes con las prácticas y aplicaciones de las regulaciones vigentes, la Compañía considera que ciertas posiciones pudiesen ser cuestionadas.

(3) Otras inversiones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía posee acciones en Latinex Holdings, Inc. registradas a su costo histórico de \$35,000 debido a que no ha obtenido un valor razonable confiable.

(4) Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene derechos de puesto de bolsa con un costo de \$130,000 en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., y uno por la suma de \$5,000 en la Central Latinoamericana de Valores, S. A.

La Compañía no considera que haya ocurrido ninguna situación que indique que los otros activos requieren ser evaluados por posible deterioro.

(5) Impuesto sobre la Renta

El gasto de impuesto sobre la renta se compone de:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corriente	\$ <u>1,270</u>	<u>1,929</u>

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

El gasto del impuesto sobre la renta fue de \$1,270 y \$1,929 por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, el cual difiere de los montos calculados aplicando las tasas impositivas vigentes sobre las ganancias antes de impuesto, como resultado de lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cálculo del gasto de impuesto sobre la renta "esperado"	\$ 5,427	7,904
Aumento (disminución) en impuesto sobre la renta como resultado de:		
Ingresos exentos y de fuente extranjera	(4,213)	(6,204)
Gastos no deducibles	<u>56</u>	<u>229</u>
Impuesto sobre la renta	<u>\$ 1,270</u>	<u>1,929</u>

(6) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

En el curso normal de sus actividades, la Compañía efectúa transacciones con partes relacionadas. En la siguiente tabla se detallan los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por el año terminado en esa fecha:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	\$ <u>166,268</u>	<u>120,444</u>
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones sobre administración de valores	\$ <u>45,453</u>	<u>39,049</u>
Otros ingresos	\$ <u>0</u>	<u>21</u>
<u>Gastos:</u>		
Honorarios profesionales	\$ <u>5,000</u>	<u>5,000</u>

(7) Activos Bajo Administración y Custodia

Los activos que la Compañía mantiene en administración y custodia al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Con partes relacionadas	\$ 62,543,459	14,019,445
Con terceros	<u>2,192,628</u>	<u>2,516,389</u>
Total de activos administrados y en custodia	<u>\$ 64,736,087</u>	<u>16,535,834</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(8) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable de dichos instrumentos se ha derivado, en parte, por los supuestos utilizados por la administración, el monto y el tiempo estimado de los flujos de efectivo futuros y las tasas de descuento estimadas. Diferentes supuestos podrían impactar significativamente estos estimados de valor razonable. Por ello, el valor neto realizable podría ser materialmente diferente de los estimados presentados abajo. Además, los estimados son solo indicativos del valor de un instrumento financiero individual y no deberían considerarse un indicativo del valor razonable de la Compañía.

A continuación presentamos una descripción de los métodos y supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los principales instrumentos financieros mantenidos por el Compañía:

(a) *Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable:* Incluyendo efectivo y depósitos que generan intereses, están valorados a su valor en libros reportado en los balances de situación, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido al corto plazo hasta el vencimiento de estos instrumentos.

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros				
Depósitos a la vista en Bancos	\$ <u>418,321</u>	<u>418,321</u>	<u>284,604</u>	<u>284,604</u>

(9) Litigios

Conforme al mejor conocimiento de la administración, la Compañía no está involucrada en litigio o reclamación alguna que sea probable que origine un efecto adverso o significativo en su negocio, su situación financiera o en sus resultados de operación.

(10) Aspectos Regulatorios

Ley de Valores en Panamá

La ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011, la cual crea la Superintendencia del Mercado de Valores y reforma el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, regulan el mercado de valores en la República de Panamá.

Las atribuciones de la Superintendencia del Mercado de Valores incluyen, entre otras: aprobar, suspender y cancelar ofertas públicas; expedir, suspender, revocar y cancelar las licencias de las bolsas de valores, centrales de valores, casas de valores, asesores de inversiones, ejecutivos principales, corredores de valores, analistas, y administradores de inversión; establecer reglas de buena conducta comercial y normas éticas; y prescribir la forma y el contenido de estados financieros y otra información.

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
(Subsidiaria propiedad total de BAC International Bank, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Los depósitos a la vista corresponden al cumplimiento del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, que requiere que las Casas de Valores mantengan como mínimo un 30% de liquidez del total de sus pasivos exigibles con un plazo residual inferior a un año. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía depósitos a la vista local en BAC International Bank por \$166,268 y Banistmo S.A., por \$109,971 y depósito a la vista extranjero en Pershing Brokerage por \$142,082.

Las Casas de Valores están obligadas a cumplir las normas de adecuación de capital tal como lo establece el Artículo 22 del Acuerdo 4-2011, de la Superintendencia del Mercado de Valores de 27 de junio de 2011.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los cálculos de fondos de capital se presentan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital Primario		
Acciones comunes	664,469	534,469
Utilidades netas acumuladas	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de capital primario	<u>664,469</u>	<u>534,469</u>
Menos deducciones al capital primario:		
Déficit acumulado	29,493	49,933
Otros activos	<u>181,877</u>	<u>170,652</u>
Total de deducciones al capital primario	<u>211,370</u>	<u>220,585</u>
Fondos de capital reportado, neto	<u>453,099</u>	<u>313,884</u>

A continuación se detallan los principales índices/montos regulatorios de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	<u>Índices de la Compañía</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Índice de Solvencia	986.79%	2,573.28%
Índice de Liquidez	203,886.46%	4,975.60%

(11) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha final del balance de situación hasta el 19 de marzo de 2015, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para ser emitidos, y se determinó que no se requieren revelaciones adicionales de otros asuntos.