

Carlton Securities Inc.

(Panamá. República de Panamá.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de
diciembre de 2014 e Informe del Auditor
Independiente al 17 de marzo de 2015

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

Carlton Securities, Inc.

Informe del Auditor Independiente y Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Contenido	Páginas
Informe del Auditor Independiente	3
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 24

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores

Accionistas y Junta Directiva de

Carlton Securities, Inc.

Panamá, Rep. de Panamá

He auditado los estados financieros que se acompañan de **Carlton Securities, Inc.**, (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estado resultados, cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas 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 que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de los estados financieros, que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en la auditoría realizada. Se efectuó la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que se cumpla con requerimientos éticos y que se planifique y realice la auditoría con el propósito de obtener una seguridad razonable acerca 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 las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su 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, se consideró el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, 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. 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.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar la opinión de auditoría.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Carlton Securities, Inc.** al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Licda. Mitzi Judith Cruz Aguilar
CPA - 0170-2005

17 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá

Carlton Securities, Inc.

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2014</u>
Activos		
Efectivo y Depósitos:		
Efectivo		22
Depósitos en bancos locales		11,037
Depósitos a plazo fijo en bancos locales		50,000
Depósitos en bancos del exterior		<u>67,277</u>
Total de efectivo y depósitos	7	128,336
Valores a valor razonable con cambios a resultados	8	360,233
Mobiliario y equipos, neto	9	4,877
Otros activos	10	<u>13,868</u>
Total de activos		<u><u>507,314</u></u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivo:		
Otras cuentas por pagar		980
Cuentas por pagar accionistas	11	31,612
Reservas laborales		<u>326</u>
Total de pasivos		<u>32,918</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Acciones comunes con valor nominal de B/.10,000.00 cada una, autorizadas 40 acciones, emitidas y en circulación 40	5	400,000
Aumentos de Capital	5	150,000
Deficit Acumulado		<u>(75,604)</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>474,396</u>
Total de pasivo y patrimonio del accionista		<u><u>507,314</u></u>

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Carlton Securities, Inc.

Estado de resultados

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
Ingresos		
Aranceles por operaciones de Bolsa		3,723
Aranceles por acreencias		123
Total de ingresos de operaciones		<u>3,846</u>
Intereses bancarios		<u>32</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		3,878
Gastos generales y administrativos	12	<u>(79,483)</u>
Pérdida antes de otros ingresos y egresos financieros netos		<u>(75,604)</u>
Otros ingresos y egresos financieros netos		<u>-</u>
Pérdida neta del periodo		<u>(75,604)</u>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Carlton Securities, Inc.

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aumento de Capital</u>	<u>Deficit Acumulado</u>	<u>Total de patrimonio del accionista</u>
Saldo al inicio del periodo		400,000	-	-	400,000
Pérdida neta del periodo		-	-	(75,604)	(75,604)
Aumento de Capital		-	150,000	-	150,000
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5	400,000	150,000	(75,604)	474,396

El estado de cambio en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Carlton Securities, Inc.

Estado de flujos de efectivo

Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	<u>Notas</u>	<u>31 Diciembre 2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del periodo		(75,604)
Depreciación	9	318
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Otros activos	10	(13,868)
Otras cuentas por pagar		980
Reservas laborales		326
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		<u>(87,848)</u>
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión		
Compras de valores	8	(360,000)
Resultado de compra- venta	8	(233)
Adquisición de mobiliario y equipos	9	<u>(5,195)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(365,428)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de la emisión de acciones comunes		-
Aumento de Capital	5	150,000
Cuentas por pagar accionista	11	<u>31,612</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>181,612</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		<u>(271,664)</u>
Depósitos en bancos al inicio del periodo		<u>400,000</u>
Depósitos en bancos al final del periodo	7	<u>128,336</u>

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Carlton Securities, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

(1) Organización y Operaciones

Carlton Securities, Inc. (la “Compañía”), está constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 10419 de 9 de septiembre de 2013. Su principal actividad es la intermediación de valores, realizando actividades bursátiles y extrabursátiles a través de corredores, casas de valores o instituciones financieras del exterior, ya sea por cuenta propia o de terceros.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá otorgó Licencia de Casa de Valores, el 22 de mayo de 2014, mediante Resolución SMV No. 238-2014. Con fecha 29 de agosto de 2014, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá inspeccionó y otorgó el visto bueno para empezar a operar.

La Compañía inició operaciones el 31 de agosto de 2014.

Las operaciones del puesto de Bolsa están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

La oficina principal de la Compañía está localizada en Calle 50 y 58, Torre Global Bank, Piso 12, Oficina 1202, Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 17 de marzo de 2015.

(2) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

(2.1) Adopción de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera

Las siguientes normas entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2013:

Norma	Referencia
<i>NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y Enmiendas</i>	(a)
<i>NIIF 11 Acuerdos Conjuntos y Enmiendas</i>	(b)
<i>NIIF 12 Revelaciones de la Participación en Otras Entidades y Enmiendas</i>	(c)
<i>NIIF 13 Medición del Valor Razonable</i>	(d)
<i>NIIF 7 Revelaciones - Compensación Activos Financieros y Pasivos Financieros</i>	(e)
<i>Mejoras Anuales a las NIIF 2009-2011 Ciclo emitido en Mayo 2012</i>	(f)

Carlton Securities, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (Revisada en 2011) (g)

Modificaciones a la NIC 1 Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral (h)

- (a) La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados que abarcan los estados financieros consolidados. Bajo la NIIF 10, hay una sola base de consolidación, es decir, el control. Además, dicha norma incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: a) poder sobre la entidad donde se invierte, b) exposición, o derecho a retornos variables provenientes de su participación en la entidad donde se invierte, y c) la capacidad para usar su poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar la cantidad de los retornos. Se ha agregado orientación exhaustiva a la NIIF 10 para poder tratar escenarios complejos.
- (b) La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 Intereses en Negocios Conjuntos. La NIIF trata sobre cómo un acuerdo conjunto en el cual dos o más partes tienen control común debe ser clasificado. Bajo la NIC 31 existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente. Además, los negocios conjuntos bajo NIIF 11 se requieren contabilizar bajo el método de participación, mientras que bajo la NIC 31 deben contabilizarse usando el método de participación o la consolidación proporcional.
- (c) La NIIF 12 es una norma de revelación y aplica para entidades que tengan intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas o entidades estructuradas no consolidadas.
- (d) La NIIF 13 establece un único marco de referencia para la medición a valor razonable y de revelación sobre mediciones a valor razonable, cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. Esta norma particularmente, unifica la definición de valor razonable y reemplaza y expande revelaciones requeridas sobre medición del valor razonable en otras NIIF. El alcance de la norma es amplio, ya que se aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como para partidas de instrumentos no financieros para los cuales otras NIIF requieren o permiten mediciones hechas a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones hechas a valor razonable, excepto en circunstancias específicas.
- (e) Las modificaciones a la NIIF 7 requieren que las entidades revelen información sobre los derechos de compensación y los acuerdos relacionados

Carlton Securities, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

para los instrumentos financieros en virtud de un acuerdo marco de compensación exigible o un arreglo similar.

- (f) Las mejoras anuales a las NIIF 2009 - 2011 incluyen una serie de modificaciones a varias NIIF. Las modificaciones incluyen:
- Modificaciones a la NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo: aclaran que las piezas de repuesto, el equipo de sustitución y equipo de servicio debe clasificarse como propiedad, planta y equipo cuando se cumpla con la definición de propiedad, planta y equipo de la NIC 16, caso contrario se clasificarán como inventario.
 - Modificaciones a la NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación: aclaran que el impuesto a las ganancias relativo a las distribuciones a los tenedores de un instrumento de capital y costos de una transacción de capital, deben ser contabilizados de acuerdo con la NIC 12 impuesto a las ganancias.
- (g) La NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, fue re-emitida en mayo de 2011. La NIC 28 continúa indicando el tratamiento contable de las inversiones en asociadas, pero ahora es la única fuente de orientación que describe la aplicación del método de participación.
- (h) Las modificaciones a la NIC 1 introducen nueva terminología para el estado de resultados integrales y estado de resultados. En las modificaciones a la NIC 1, al estado de resultados integrales se le llama estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Las modificaciones a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancias o pérdidas y otro resultado integral ya sea en un estado único o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que se hagan revelaciones adicionales en la sección de otro resultado integral, de tal manera que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en las dos categorías siguientes:
- Partidas que no se reclasificarán posteriormente a ganancias o pérdidas.
 - Partidas que podrían ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan condiciones específicas.

La Compañía ha determinado que la adopción de dichas normas no han originado un impacto cuantitativo significativo en los estados financieros consolidados; sin embargo, nuevas revelaciones son requeridas.

Carlton Securities, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

(2.2) Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición*

Publicada el 11 de noviembre de 2011, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC 39.

Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable.

La vigencia de esta norma que era a partir de 1 de enero de 2015 ha sido cambiada tentativamente a partir de periodos anuales que inicien no antes del 1 de enero de 2017.

La Administración anticipa que esta norma, que no ha sido adoptada aún, será adoptada en los estados financieros consolidados a partir de los próximos períodos. La Administración está en proceso de evaluación del efecto potencial de la adopción de esta nueva norma

- *Enmiendas a la NIC 32 – Compensación de activos y pasivos financieros*

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

Las enmiendas a la NIC 32 son efectivas para los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una aplicación retrospectiva requerida.

(3) Políticas de contabilidad más 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 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, son preparados bajo la base del costo histórico. Por

Carlton Securities, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de activos.

(3.2) Moneda funcional

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual 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 y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal.

(3.3) Valores a valor razonable con cambios a resultados

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados en el periodo en el cual se generan.

(3.4) Instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como patrimonio

Los instrumentos de patrimonio se clasifican como patrimonio de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

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 Compañía se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

(3.5) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipos se declaran al costo menos la depreciación acumulada. Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Las principales adiciones y mejoras se capitalizan, y las erogaciones para repuestos menores, mantenimiento y arreglos se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el

Carlton Securities, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los “otros ingresos” en el estado de resultados y utilidades integrales.

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual. La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el método de línea recta teniendo en cuenta los años de vida útil de los bienes, y la misma se reconoce en el estado de resultados y utilidades integrales en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.

Las vidas útiles estimadas de los principales activos es como sigue:

Muebles y Útiles	5 años
Equipos de Computación y Software	3 años

(3.6) Ingreso por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre servicios financieros se reconocen como ingreso bajo el método efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo, no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

(3.7) Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta corriente está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y, además, excluye partidas que nunca serán gravables o deducibles.

(4) Administración de riesgo de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Compañía, tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros con el objetivo de identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, fijar límites y controles adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Adicionalmente la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del

Carlton Securities, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgo, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de liquidez, riesgo de crédito y riesgo de mercado, los cuales se describen a continuación:

(a) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Compañía de cumplir con todas sus obligaciones financieras a medida que vencen. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo obtenido de operaciones y contribuciones de los accionistas. Debido a la naturaleza del negocio, sus obligaciones son con comitentes o contrapartes por liquidación de operaciones, las cuales tienen su contrapartida en un activo financiero (depósito bancario o instrumento financiero) que responde a la transacción.

(b) *Riesgo de crédito*

Es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales surgidas de la transacción bursátil, y surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y de inversión en títulos valores. Este riesgo consiste en la diferencia entre el precio de mercado a la fecha del incumplimiento contra el originalmente concertado. En ese momento se da vuelta la operación y se mitiga el riesgo.

(c) *Riesgo de Mercado*

Es el riesgo a que los cambios en los precios de mercado afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. Este riesgo existe solamente en las operaciones eventualmente incumplidas y en las operaciones apalancadas de clientes. Las políticas y procedimientos de la empresa únicamente permiten el apalancamiento de hasta el 50% de la posición de instrumentos financieros (límite reconocido por los brokers a nivel mundial). Si eventualmente, y previa autorización de la Junta Directiva, se superara dicho límite, se realiza un análisis para evaluar si ese excedente puede ser sostenido con el patrimonio de la Compañía.

(5) *Administración del capital*

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante el acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado mediante el acuerdo 8-2013 del 18 de septiembre de 2013, establece que las casas de valores deben mantener un capital mínimo requerido de B/. 350,000, más reserva de custodia de tercero y una relación de solvencia mínima de (8%) del total de los activos y posiciones fuera de balance, ponderados en función de sus riesgos.

Carlton Securities, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

Con fecha 11 de septiembre de 2013, por medio de Acta de reunión de Junta Directiva, se aprueba la emisión de acciones comunes con valor nominal de B/. 10,000 cada una, autorizadas 40 acciones, emitidas y en circulación 40.

Con fecha 17 de septiembre de 2014, se aprueba mediante Acta de reunión conjunta extraordinaria de Junta Directiva y Junta de Accionistas un aumento de capital por B/. 100,000. Posteriormente con fecha 7 de noviembre de 2014, se aprueba un aporte adicional de capital de B/. 50,000.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía un saldo neto en sus cuentas de capital de B/. 474,396, reserva de custodia de activos de terceros por B/. 597, y fondos de capital de B/.465,320, cumpliendo con lo requerido por el ente regulador.

(6) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Compañía ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- **Depósitos**
El valor en libros de los depósitos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos a corto plazo.
- **Inversiones en valores**
Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros y valor razonable de los principales activos financieros que se presentan a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

Carlton Securities, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

	31 de diciembre de 2014	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:		
Depósitos a la vista en bancos locales	11,037	11,037
Depósitos a plazo en bancos locales	50,000	50,000
Depósitos a la vista en bancos del exterior	67,277	67,277
Valores a valor razonable	<u>360,233</u>	<u>360,233</u>
Total de activos financieros	<u>488,547</u>	<u>488,547</u>

La NIIF 7 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 (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios, como los futuros.
- **Nivel 2** - Datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valuación donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- **Nivel 3** - Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entrada que no son observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

2014	Total	Medición utilizada		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:				
Valores a valor razonable	<u>360,233</u>	360,233	-	-

Carlton Securities, Inc.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

(7) Efectivo y depósitos en bancos

Al 31 de diciembre de 2014, las disponibilidades de la Compañía eran:

	31 de diciembre de 2014
Efectivo	22
Depósitos a la vista Banco Balboa Cta. Cte.	8,529
Depósitos a la vista Banco Balboa Cta. Ahorro	2,508
Depósitos a plazo fijo Banco Balboa	50,000
Depósitos a la vista Winterbothan Bank Cta.	19,811
Depósitos a la vista Deutsche Bank	47,466
	<hr/>
Total de efectivo y depósitos en bancos	128,336

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene depósitos por B/. 61,037, en Balboa Bank & Trust, la cual cumple con el Acuerdo 8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores, Artículo 13-A donde se establece que las casas de valores deben mantener en todo momento reserva de gastos, el equivalente al promedio de los gastos mensuales generales y administrativos de los últimos doce (12) meses multiplicado por (4).

La Compañía está obligada a reservar B/. 26,494 para gastos generales y administrativos para el 31 de diciembre de 2014.

(8) Valores a valor razonable con cambios a resultados

La cartera de valores a valor razonable con cambios a resultados asciende a B/. 360,233 y está compuesta por bonos emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América (T-bills), 360.000 con vencimiento el 2 de mayo de 2015.

	31 de diciembre de 2014
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-
Compra	360,000
Resultado de Compra-Venta	233
	<hr/>
Total al 31 de diciembre de 2014	360,233