

Estados Financieros

Informe

Compass Group Investments Advisors

*Año terminado el 31 de diciembre de 2014
con Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estado de Situación Financiera.....	3
Estado de Operaciones	4
Estado de Fondos de Capital.....	4
Estado de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6 - 15



Ernst & Young Limited Corp.
Office One Building – Penthouse
50th St. and 58th St. – Obarrio P.O.
Panamá, R. of Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Tel: +507 208-0100
Fax: +507 214-4300
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE COMPASS GROUP INVESTMENTS ADVISORS

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compass Group Investments Advisors (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de operaciones, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2014, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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 sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

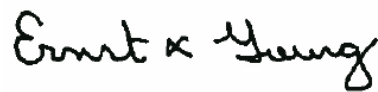
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Compass Group Investments Advisors al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por período de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2014, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.



31 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá

Compass Group Investments Advisors
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2014
ACTIVOS	
Activo Corriente	
5 Efectivo	<u>B/. 294,732</u>
Activos No Corrientes	
6 Gastos pagados por anticipado	<u>18,184</u>
Obras en ejecución	231,302
Equipos de oficina	2,500
Mobiliario de oficina	<u>54,629</u>
	288,431
Depreciación acumulada	<u>(1,986)</u>
	<u>286,445</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 599,361</u>
PASIVOS Y FONDOS DE CAPITAL	
Pasivo Corriente	
7 Cuentas por pagar	<u>B/. 1,183</u>
Fondos de Capital	
Capital asignado	700,000
Pérdida del período	<u>(101,822)</u>
Total Patrimonio del Accionista	<u>598,178</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	
DEL ACCIONISTA	<u>B/. 599,361</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Compass Group Investments Advisors
Estado de Operaciones
Por el período de ocho meses terminados el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2014
Gastos generales y administrativos	
Seguro de vida	B/. 6,515
Capacitación	18,065
Honorarios	20,466
Arriendo (nota 8)	14,661
Gastos comunes	265
Cargos bancarios y transferencia	792
Mantenimientos generales	1,040
Hospedajes	852
Gastos de viajes y traslados	29,038
Artículo de escritorio y computación	401
Depreciación	1,986
Gastos de ITBMS	5,472
Servicios varios	41
Notariales y legales	2,228
Total gastos generales y administrativos	<u>B/. 101,822</u>

ESTADO DE FONDOS DE CAPITAL

Por el período de ocho meses terminados el 31 de diciembre de 2014

	<i>Capital</i>	<i>Pérdida del</i>	
	<i>Asignado</i>	<i>Período</i>	<i>Total</i>
Saldo al 22 de abril de 2014	B/. 700,000	B/. -	B/. 700,000
Pérdida del período	<u>-</u>	<u>(101,822)</u>	<u>(101,822)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 700,000</u>	<u>B/. (101,822)</u>	<u>B/. 598,178</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Compass Group Investments Advisors
Estado de Flujos de Efectivo
Por el período de ocho meses terminados el
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación	
Pérdida del período	B/. (101,822)
Ajustes para conciliar la pérdida del período con los flujos netos de operaciones:	
Depreciación	<u>(1,986)</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	(103,808)
Anticipos	(18,184)
Cuentas por pagar	<u>1,183</u>
	<u>(120,809)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión	
Obras en ejecución	(231,302)
Equipos de oficina	(2,500)
Mobiliario de oficina	<u>(54,629)</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(288,431)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento	
Capital asignado	<u>700,000</u>
Efectivo al 31 de diciembre	<u>B/. 290,760</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Compass Group Investments Advisors
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

Compass Group Investments Advisors fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 22 de abril de 2014, mediante Escritura Pública No. 5,531 que se encuentra registrada en el Documento No.2592964, Ficha No.2340 en la sección de Micropelícula Mercantil del Registro Público, la cual le permite dirigir desde una oficina en Panamá, transacciones que se perfeccionan, consumen o surten sus efectos en el exterior. La Casa Matriz es Compass Group Investment Advisors, una Compañía domiciliada en las Islas Caimán.

Es una Compañía cuya actividad principal será dedicarse a las actividades propias al negocio de Casa de Valores, en los términos que establece el Decreto Ley No.1, de 8 de julio de 1999 y otras actividades propias y accesorias al negocio de Casa de Valores tal como lo establecen las leyes de la República de Panamá.

La Superintendencia del Mercado de Valores, según Resolución SMV 438-A-2014, otorgó la licencia de Casa de Valores a Compass Group Investments Advisors.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 31 de marzo de 2015.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Compass Group Investments Advisors han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

3. Base de Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros son preparados sobre la base de costo histórico. Los estados financieros son presentados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (B/.) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (B/.) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

Compass Group Investments Advisors
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3.1 Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice estimaciones, juicios y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros.

Juicios:

En el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía, la Administración ha realizado juicios relacionados con estimados que tienen efecto importante en los montos reconocidos en los estados financieros.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Efectivo

El efectivo está representado por depósitos en bancos. A la fecha de los estados financieros, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando el pasivo financiero se le da de baja.

Mobiliario y equipo de oficina

El mobiliario y equipo de oficina están registrados al costo, menos depreciación acumulada. La depreciación se calcula con base en la línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<i>Vida Útil</i>
Mobiliario y equipo	3 a 10 años
Software	3 a 5 años
Equipo de cómputo	3 años

Los valores netos de mobiliario y equipo de oficina son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable.

Compass Group Investments Advisors
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y el ingreso pueda ser fácilmente medido. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido:

Ingresos por intereses

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principio invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado de operaciones.

Ingresos por honorarios y comisiones

Los ingresos por honorarios y comisiones comisión de servicios prestados son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado en la fecha del estado de situación financiera, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad.

Arrendamientos operativos

Arrendamientos en los cuales la Compañía en su calidad de arrendataria, no retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados como arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos por la Compañía como un gasto en los resultados del período en que se incurren y se relacionan con el alquiler de las oficinas administrativas. Los arrendamientos se registran como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Deterioro de activos

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

Provisión

Una provisión es reconocida en el estado de situación financiera, cuando la Compañía adquiere una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera de recurso para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones se ajusta a la fecha del estado de situación financiera, afectando directamente los resultados del año.

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

Compass Group Investments Advisors
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación temprana. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Los principios en la NIIF 15 proveen un enfoque más estructurado para medir y reconocer ingresos. La nueva norma para ingresos aplica a todas las entidades y reemplaza todos los requerimientos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Se requiere una aplicación retrospectiva ya sea completa o modificada para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2017, y se permite su adopción temprana.

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

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

5. Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u> 2014
MMG Bank Corporation	<u>B/. 294,732</u>

Compass Group Investments Advisors
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Gastos Pagados por Anticipado

	<u>31 de diciembre de</u> 2014
Ministerio de Vivienda	B/. 6,006
Belle Blue Inc.	148
Bupa Insurance Company	12,030
	<u>B/. 18,184</u>

7. Cuentas por Pagar

	<u>31 de diciembre de</u> 2014
Anabel Vidal	B/. 26
GD Arquitectos	(180)
E-Business Distribution, S. A.	1,337
	<u>B/. 1,183</u>

8. Arrendamientos Operativos

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene con terceros, compromisos de contrato de arrendamiento del alquiler del local comercial.

El contrato de arrendamiento tiene una duración de 5 años, con opción de renovar el contrato después de esa fecha por dos períodos adicionales. Los pagos de arrendamiento se incrementan cada año para reflejar los alquileres del mercado.

2015	<u>B/. 72,072</u>
2016	<u>B/. 72,072</u>
2017	<u>B/. 72,072</u>
2018	<u>B/. 72,072</u>
2019	<u>B/. 72,072</u>

9. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgo Financiero

Objetivo de la administración de riesgo financiero

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites actualizados. La Compañía regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro. Se preparan flujos de cajas semanales para cuatro semanas y mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada período fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá que cubrir.

La Superintendencia de Mercado de Valores exige mantener liquidez de un mínimo de cuatro meses promedio de los gastos administrativos en el último año.

Riesgo de cambio de moneda

Riesgo de moneda es el riesgo de que el valor razonable de flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúe debido a cambios en las tasas de cambio extranjeras. Las ventas y compras de instrumentos financieros de la Compañía son principalmente efectuadas en dólares (US\$). Como tal, la Compañía no considera estar expuesta a riesgos significativos de moneda extranjera.

Riesgo de precio

El riesgo de precio es la posibilidad a la cual está sujeta la Compañía, de disminuir ingresos o incurrir en pérdidas inmediatamente o sobre un período de tiempo, como resultado de un cambio o variación del valor de los precios, tasas, o factores de mercado, ante cambios en las condiciones del mercado.

Específicamente, los cambios en el nivel de los precios o factores de mercado en el mercado, pueden afectar o causar cambios adversos en:

- El valor de un instrumento financiero o portafolio de instrumentos financieros, esto es, en el valor de los activos, pasivos, y demás instrumentos financieros registrados en el balance de la Compañía.
- El valor de los contratos financieros, generalmente de naturaleza contingente, pactados por la Compañía, que aguardan por ser liquidados.

9. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgo Financiero (continuación)

- El nivel de ingresos (incluye la generación de pérdidas) como resultado de la erosión o deterioro de los diferenciales o spread de tasas de interés entre activos y pasivos financieros. Lo anterior considera también, el caso de diferenciales o spread de tasas de interés negativos, cuando el costo en términos de tasa de interés de los pasivos financieros, supera el ingreso por concepto de tasa de interés de los activos financieros y por la Superintendencia de Mercado de Valores.

La Casa de Valores está expuesta al riesgo de precio de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de financieros, la Compañía diversifica su cartera, en función de los límites autorizados por la Junta Directiva y por la Superintendencia de Mercado de Valores.

Administración del capital

Aspectos Regulatorios

Las operaciones de Casas de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, así, como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad. La Compañía deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes según la Superintendencia del Mercado de Valores.

En fecha 1 de septiembre de 2011, La Asamblea Nacional, en conjunto con la Superintendencia del Mercado de Valores, emitieron la reforma del Decreto Ley 1 de 1999 y la Ley 10 de 1993, mediante la Ley 67 de Mercado de Valores de Panamá en Gaceta Oficial de fecha 2 de septiembre de 2011.

En fecha 27 de junio de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores emitió el Acuerdo CNV-04-2011 haciendo mención en el capítulo segundo en su artículo No.4 sobre la adecuación del capital mínimo requerido para toda Casa de Valores a doscientos cincuenta mil balboas B/.350,000 y en su artículo No.13 indicado que las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un Coeficiente de Liquidez del diez al treinta por ciento (10 - 30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con un plazo residual inferior a un año.

En el Acuerdo No.5 de fecha 8 de agosto de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores, otorgó un plazo para presentar la adecuación de capital en conjunto con otros reportes de obligatoriedad, comenzando con la información financiera del mes de noviembre y reportando el 15 de diciembre de 2011.

Compass Group Investments Advisors
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgo Financiero (continuación)

En el Acuerdo No.9 de fecha 13 de diciembre de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores, otorgo un nuevo plazo para la adecuación de capital, junto con otros reportes indicados en el artículo No.21 del Acuerdo CNV 4-2011, a excepción del artículo No.4 del capital mínimo requerido que será a partir del 27 de enero de 2012 y el artículo No.13 del Coeficiente de Liquidez al 31 de diciembre de 2011. El resto de reportes e información financiera exigida en el Acuerdo CNV 4-2011, serán emitidos a partir del mes de julio a más tardar el 15 de agosto de 2012, según fechas indicadas en el Acuerdo No.9.

En el Acuerdo No.8 de fecha 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores modifica ciertas disposiciones del Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011, sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentración de Riesgos, que deben atender las Casas de Valores por la Superintendencia del Mercado de Valores y se dictan otras disposiciones de importancia como la emisión de certificaciones de auditorías periódicas de cuentas de inversión de los clientes, entre otras. Entrará en vigencia a partir del 1 de octubre de 2013. A efectos de presentación de los reportes a partir del mes de noviembre de 2013, cuya entrega es a más tardar el 15 de diciembre de 2013, con excepción del artículo No.13 sobre el Coeficiente de Liquidez y formularios DS01 “Reporte mensual de operaciones” y DS02 “informe de liquidez”, obligatoriedad de los montos a reservar expresados en el Artículo 5-A.

10. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por las Casa de Valores por operaciones internacionales están exentas del pago de impuesto sobre la renta.

11. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo y cuentas por pagar. Por ser estos instrumentos financieros principalmente con vencimientos a corto plazo, la Administración considera que sus valores en libros se aproximan a sus valores razonables.

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos en el juicio de la Gerencia, por lo que sus importes ni pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

Compass Group Investments Advisors
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

Jerarquía del valor razonable

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros según la técnica de valoración:

Nivel 1: Precios cotizados (o ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.

Nivel 2: Técnicas que utilizan insumos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en él, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que utilizan insumos que tienen efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.

Considerando que al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no poseía instrumentos financieros cuyo valor razonable difiera en forma significativa de los valores registrados en libros, no se estimó necesaria una presentación de la clasificación de los instrumentos financieros por nivel jerárquico.

12. Eventos Subsecuentes

A través de Acta de Junta Directiva el 29 de enero de 2015, se autorizó un aumento de fondos de capital de B/.850,000, de los cuales habían sido pagados durante en el 2014.