CORREDORES ASOCIADOS PANAMÁ, S.A.

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

CORREDORES ASOCIADOS PANAMÁ, S.A.

Contenido

	Página
Información General	i
Informe de los auditores independientes	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de ganancias o pérdidas	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7
1.- Información corporativa	7
2.- Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adoptadas	8
3.- Políticas de contabilidad significativas	9
4.- Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros	12
5.- Valor razonable	14
6.- Efectivo	14
7.- Mobiliario, equipos y mejoras	15
8.- Saldos y transacciones con partes relacionadas	16
9.- Gastos acumulados por pagar	16
10.- Impuestos y retenciones por pagar	16
11.- Acumulación para prestaciones laborales	16
12.- Capital en acciones	16
13.- Gastos	17
14.- Regulación	18
15.- Activos bajo administración	19

CORREDORES ASOCIADOS PANAMÁ, S.A.

Información General

Directores

▪ *Director - Presidente*	Alberto Muñoz Garrido
▪ *Directora - Secretaria*	Claudia Lucía Hernández Ocampo
▪ *Director - Tesorero*	Alfonso Durán Villegas

Domicilio

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Plaza Bal-Harbour Local 1A2A (2do piso) Avenida Italia, Punta Paitilla, Ciudad de Panamá.

Abogados

Ramírez y Asociados
ARIFA, Fábrega y Fábrega
Dudley y Asociados

Bancos

Banco Citibank (Panamá), S.A.
Pershing LLC

Contadores

Mann, Lee & Asociados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
CORREDORES ASOCIADOS PANAMÁ, S.A.

AA - 5994

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **CORREDORES ASOCIADOS PANAMÁ, S.A.**, que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de ganancias o pérdidas, 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 **CORREDORES ASOCIADOS PANAMÁ, 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.

Avila y Asociados

11 de febrero de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

CORREDORES ASOCIADOS PANAMÁ, S.A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014
(Expresado en Balboas)

	Notas	2014	2013
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo	6	828,435	873,842
Otros activos		206	-
Seguros pagados por adelantado		-	123
Total activos corrientes		828,641	873,965
Activos no corrientes:			
Depósito de garantía		-	2,620
Mobiliario, Equipos y Mejoras	7	7,739	29,406
Total activos		836,380	905,991
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar		802	1,188
Dividendos por pagar		256,500	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	8	18,934	14,435
Gastos acumulados por pagar	9	15,731	7,970
Impuestos y retenciones por pagar	10	16,500	1,158
Total pasivos corrientes		308,467	24,751
Otros pasivos:			
Acumulación para prestaciones laborales	11	11,936	5,830
Total pasivos		320,403	30,581
Patrimonio:			
Capital en acciones	12	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		15,977	375,410
Total patrimonio		515,977	875,410
Total de pasivos y patrimonio		836,380	905,991

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

CORREDORES ASOCIADOS PANAMÁ, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas
Año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en Balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos:			
Comisiones		484,871	298,689
Ganancia en venta de inversiones negociables en títulos de deuda privada		445,570	686,570
Otros ingresos		97,561	1,724
		1,028,002	986,983
Costos directos:			
Comisiones	8	355,658	353,809
Ingresos netos de comisiones		672,344	633,174
Otros gastos de Bolsa de Valores:			
Comisiones por otros servicios		-	14,891
Servicios de administración e intermediación		125,820	76,081
		125,820	90,972
Utilidad en operaciones		546,524	542,202
Gastos generales y administrativos:			
Salarios, prestaciones y otras remuneraciones	13	107,489	120,369
Honorarios profesionales		70,271	65,873
Alquiler de oficinas		18,128	26,490
Depreciación y amortización	7	15,000	15,432
Pérdida en baja de activos		5,168	-
Intereses y gastos financieros		875	497
Otros gastos de operaciones	13	43,616	37,114
		260,547	265,775
Utilidad neta		285,977	276,427

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

CORREDORES ASOCIADOS PANAMÁ, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en Balboas)

	Capital en Acciones	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	500,000	98,983	598,983
Utilidad neta	-	276,427	276,427
Saldo al 31 de diciembre de 2013	500,000	375,410	875,410
Utilidad neta	-	285,977	285,977
Dividendos declarados	-	(645,410)	(645,410)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	500,000	15,977	515,977

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

CORREDORES ASOCIADOS PANAMÁ, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en Balboas)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		285,977	276,427
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		15,000	15,432
Pérdida en baja de activos		5,168	-
Reclasificación de cuentas a deposito de garantía		1,499	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Otros activos		(206)	-
Seguros pagados por adelantado		123	(123)
Depósito de garantía		2,620	(301)
Cuentas por pagar		(386)	(380)
Cuentas por pagar partes relacionadas		4,499	(15,303)
Gastos acumulados por pagar		7,761	7,970
Impuestos y retenciones por pagar		1,842	(1,554)
Acumulación de prestaciones laborales		6,106	5,830
Flujos de efectivo de las actividades de operación		330,003	287,998
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de mobiliario y equipos		-	(675)
Dividendos pagados		(375,410)	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(375,410)	(675)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(45,407)	287,323
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		873,842	586,519
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	828,435	873,842

Transacciones que no representaron desembolsos de efectivo:		
Dividendos declarados por pagar	256,500	-
Impuestos de dividendos por pagar	13,500	-
	270,000	-

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

1.- Información corporativa

Corredores Asociados Panamá, S.A. (la compañía) es una sociedad anónima, constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.26,363 del 22 de noviembre de 2010 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá, Sección de Mercantil, en el Documento N°1880528 y Ficha N°719028.

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.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corredores Asociados, S.A. (Colombia)

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó el cambio de control accionario indirecto de Corredores Asociados Panamá, S.A., mediante Resolución No.371 del 17 de septiembre de 2013, por el cual se produce la venta del 100% de las acciones de Corredores Asociados, S.A., a los siguientes accionistas:

- Banco Davivienda, S.A.
- Fiduciaria Davivienda, S.A.
- Multinversiones Bolívar, S.A.S
- Inversiones Anagrama, S.A.S
- Inversiones Financieras Bolívar, S.A.S

La Compañía contaba con una fuerza laboral de 2 (dos) empleados permanentes al 31 de diciembre de 2014.

Las oficinas de la compañía están ubicadas en Plaza Bal-Harbour, Local 1A2A (2do piso), Avenida Italia, Punta Paitilla, Ciudad de Panamá.

Regulaciones

Las operaciones de la compañía están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a Decreto Ley 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 11 de febrero 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.

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

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.

- 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 lo 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 d coberturas, con revelaciones sobre la actividad de gestión de riesgos y un nuevo modelo de deterioro, basado en perdida esperada, que permitirá el reconocimiento oportuno de dichas perdidas.
La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2018. No 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 adopción anticipada.

- 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 períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada, dado el caso deberá ser revelado.

Por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, se asume que la aplicación de estas normas podrían tener un impacto en los estados financieros en la fecha de su adopción. La Compañía se encuentra en proceso de evaluación del efecto potencial de estas modificaciones.

3.- Políticas de contabilidad significativas

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

Declaración de cumplimiento.- Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internaciones de Contabilidad (IASB).

Base de presentación.- Estos estados financieros fueron preparados sobre la base de costo histórico. Los estados financieros fueron preparados a partir de los registros contables que mantiene la Compañía, para ser consolidados por su Casa Matriz.

Moneda funcional.- Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera (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, el cual es la moneda funcional de la Compañía. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

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.

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.

- *Depósitos en bancos.* - Los depósitos en bancos se presentan al costo en el balance general. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el total de efectivo comprende el efectivo en caja y los depósitos en bancos.

3.- Políticas de contabilidad significativas - (continuación)

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 recibido.

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.

Equivalentes de efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen los depósitos a la vista en bancos con vencimientos de tres meses o menos.

Mobiliario, equipos y mejoras.- El mobiliario, equipos y mejoras 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 período en que se incurren.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta para distribuir el costo de los activos entre sus años de vida útil, la cual ha sido estimada como sigue:

Mejoras a la propiedad	5 años
Mobiliario y equipos de oficina	5 años
Equipos de cómputo	3 años

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 período.

3.- Políticas de contabilidad significativas - (continuación)

Deterioro de Activos.- El valor en libros de los activos de la Compañía 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 período. Cualquier reversión de la pérdida por deterioro del valor aumentará el importe en libros del activo hasta que alcance su importe recuperable.

Clasificación de pasivos entre corrientes y no corrientes.- En el balance 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 por pagar son registradas al costo y normalmente son pagadas en un término de 30-90 días. La Compañía da de baja a los pasivos cuando, y solamente cuando, las obligaciones de La Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

Provisión para prestaciones laborales.- Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea la 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. La compañía estableció la provisión para prima de antigüedad, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados. No existe plan alguno de reducción significativo del personal que haga necesaria la creación de una provisión para el pago de indemnización.

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 ingresos.- Los ingresos están presentados al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir.

- *Ingresos por comisiones* - Los ingresos por comisiones se reconocen al momento en que se realiza la transacción.

- *Ganancia en venta de inversiones negociables en títulos de deuda privada* - La ganancia o pérdida se reconoce cuando se realiza la venta.

- *Otros ingresos* - Los otros ingresos se reconocen por el método de devengado, según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

3.- Políticas de contabilidad significativas - (continuación)

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 ganancias o perdidas 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.

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

Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros.- 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

Factores de riesgos financieros.- Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y financiamiento, riesgo de tasa de interés, riesgo de mercado, riesgo operacional y riesgo de capital. El programa global de administración de riesgos de la Compañía se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera. La Compañía revisa regularmente sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas. La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva, y se resumen a continuación:

4.- Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros - (continuación)

• *Riesgo de crédito.-* El principal activo expuesto al riesgo de crédito son los depósitos en bancos. Sin embargo, estos fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de la recuperación de los mismos.

A la fecha del estado de situación financiera, no existen concentraciones de crédito en las cuentas por cobrar. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

▪ *Riesgo de liquidez y financiamiento.-* Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas por cobrar, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos.

La Compañía negocia términos con proveedores y entidades de créditos, para poder cumplir con sus compromisos de pasivos y obligaciones financieras. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas.

• *Riesgo de 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.

La Compañía no mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses; por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

• *Riesgo de mercado.-* Los riesgos de mercado están enfocados a los riesgos de pérdida derivados de movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros donde se mantengan posiciones con relación a las operaciones que figuren dentro del balance de situación financiera. Se identifican dentro de este grupo los riesgos inherentes en las operaciones de crédito, inversiones, tesorería, derivados y tasa de interés.

La Compañía no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el año 2014. La Compañía tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado al finalizar el año.

▪ *Riesgo operacional .-* Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructura, y de factores externos que no esté relacionado a riesgos de créditos y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales regulatorios.

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

4.- Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros - (continuación)

▪ *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 generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

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 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.

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.

6.- Efectivo

	2014	2013
Depósitos a la vista en banco local-Citibank (Panamá), S.A.	98,591	70,045
Depósitos a la vista en banco exterior-Pershing LLC	729,844	803,797
	828,435	873,842

7.- Mobiliario, equipos y mejoras

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Costo:				
Mobiliario y equipo	12,139	-	-	12,139
Equipo de cómputo	31,022	-	-	31,022
Mejoras a la propiedad arrendada	13,795	-	13,795	-
	56,956	-	13,795	43,161
Depreciación y amortización acumulada:				
Mobiliario y equipo	4,625	2,361	-	6,986
Equipo de cómputo	18,096	10,340	-	28,436
Mejoras a la propiedad arrendada	4,829	2,299	7,128	-
	27,550	15,000	7,128	35,422
Valor neto	29,406	(15,000)	6,667	7,739

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Costo:				
Mobiliario y equipo	11,464	675	-	12,139
Equipo de cómputo	31,022	-	-	31,022
Mejoras a la propiedad arrendada	13,795	-	-	13,795
	56,281	675	-	56,956
Depreciación y amortización acumulada:				
Mobiliario y equipo	2,293	2,332	-	4,625
Equipo de cómputo	7,756	10,340	-	18,096
Mejoras a la propiedad arrendada	2,069	2,760	-	4,829
	12,118	15,432	-	27,550
Valor neto	44,163	(14,757)	-	29,406

8.- Saldos y transacciones con partes relacionadas

Saldos:	2014	2013
Cuentas por pagar:		
Corredores Asociados, S.A. (Colombia)	18,934	14,435
Transacciones:		
Gastos:		
Comisiones - Corredores Asociados, S.A. (Colombia)	355,658	353,809

9.- Gastos acumulados por pagar

Vacaciones	14,151	7,691
Décimo tercer mes	1,580	279
	15,731	7,970

10.- Impuestos y retenciones por pagar

Prestaciones laborales	3,000	1,158
Impuesto sobre dividendos por pagar	13,500	-
	16,500	1,158

11.- Acumulación para prestaciones laborales

Prima de antigüedad	3,599	2,194
Indemnización	8,337	3,636
	11,936	5,830

12.- Capital en acciones

Comprende 500,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada una, completamente autorizadas, emitidas y en circulación.	500,000	500,000

13.- Gastos

Los gastos de salarios, prestaciones y otras remuneraciones, y los otros gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2014	2013
Salarios, prestaciones y otras remuneraciones:		
Salarios	69,542	71,166
Bonificación	5,400	15,000
Décimo tercer mes	8,209	6,874
Vacaciones	6,460	10,391
Seguro social	10,468	9,752
Prima de antigüedad	1,404	2,331
Indemnizaciones	4,701	3,459
Seguro educativo	694	674
Riesgos profesionales	611	722
	107,489	120,369
Otros gastos de operaciones:		
Comisión por supervisión	5,000	5,312
Gastos legales y notariales	13,140	7,908
Útiles y gastos de oficina	861	595
Alojamiento y Manutención	-	297
Energía eléctrica, teléfono, acueductos y alcantarillados	8,924	8,388
Reparación y mantenimiento	10,548	8,364
Transporte y flete	-	158
Aseo y limpieza	2,386	3,298
Porte postal y courier	294	148
Cafetería y atenciones	-	216
Seguros	123	82
Contribución	2,336	2,336
Gastos misceláneos	4	12
	43,616	37,114

14.- 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	500,000
Utilidad neta acumulada	15,977
Total capital primario	515,977
Menos:	
Deducciones al capital requerido	7,739
Capital primario neto de deducciones	508,238
Más:	
Capital adicional por manejo en custodia	29,752
Total fondo de capital	537,990
Mínimo requerido	350,000
Excedente	187,990

Relación de solvencia:

Fondo de capital	508,238
Exposición al riesgo de Crédito	145,969
Relación de solvencia	348%
Mínima requerida	8%
Excedente	340%