

**Estados Financieros**  
**Global One Securities Corp.**  
**Al 31 de diciembre de 2014**  
**(Con informes de los auditores independientes)**

# Estados Financieros

	Página
Informe de auditores independientes	I-II
Estado de situación financiera	1
Estado de resultado integrales	2
Estado de cambios en el patrimonio	3
Estado de flujos de efectivo	4
Notas a los estados financieros auditados	5 -19

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta Directiva  
**Global One Securities Corp.**  
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Global One Securities Corp. (antes CMC Asset Management) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados de cambio en el patrimonio y flujo de efectivo para el año terminado a esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otras informaciones explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La administración del colegio es responsable por la preparación y presentación razonable de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, que se encuentren libre de representaciones erróneas de importancia relativa, debito ya sea por fraude o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas 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 del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, 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 Compañía.

---

Una auditoría incluye también evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Compañía, 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Global One Securities Corp. Al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

### ***Énfasis de Asunto***

Los estados financieros S.A. al 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otra firma de Contadores Públicos Autorizados, según consta en el dictamen fechado 20 de marzo de 2014 y fueron suministrados por la administración.

La compañía se encuentra en el proceso de adecuaciones y revisiones por el ente regulador, Superintendencia del Mercado de Valores según consta en la Resolución No. SMV-463-2013 y acta de inspección del 1 de septiembre de 2014.

*Huitado & Asociados*

27 de febrero de 2015  
Panamá, República de Panamá

---

## **1. Organización y operaciones**

Global One Securities, Corp, antes CMC Asset Management, Corp. es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, e inscrita en el Registro Público, sección de micropelícula mercantil a la ficha 679693 y documento No. 1671085. Su actividad económica principal consiste en el negocio de casa de valores. La compañía cuenta con una licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, mediante resolución CNV-43-11 del 22 de febrero de 2011. La Junta de accionistas en sesión extraordinaria el 2 de septiembre 2014, decidió reformar el artículo primero de su pacto social, cambiando la razón social de CMC Asset Management a Global One Securities Corp.

Sus oficinas están ubicadas en Avenida 8va Sur y Calle 56 Este, Corregimiento de San Francisco, Edificio Patilla Tower, piso 12, oficina T 1201.

Al 31 de diciembre de 2014, la Junta Directiva de la empresa, estaba conformada por las siguientes personas:

Director- Presidente:	Ronnie Efren Eideman Solís
Director- Secretario:	Gonzalo Machado Colmenares
Director-Tesorero:	Rafael Montserrat

### **Operaciones:**

La compañía se dedica principalmente a realizar operaciones de intermediación financiera y otros servicios relacionados, principalmente para clientes internacionales y nacionales.

### **Autorización para la emisión de los estados financieros:**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General de la entidad en coordinación con su administración el 31 de diciembre de 2014.

### **Normas, modificaciones, e interpretaciones que aún no han sido adoptadas**

A la fecha de los estados financieros, existen modificaciones, emitidas, que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Entre estas tenemos, las siguientes:

- NIIF 13 – Medición del valor razonable
  - Medición de las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo.
  - Excepciones para la medición del valor razonable.
- NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas
  - Personal clave de la gerencia.
- NIC 36 - Deterioro del valor de los activos
  - Revelaciones relacionadas con el monto recuperable.

Estas modificaciones son efectivas para los períodos anuales que inicien después del 1 de enero de 2014, sin embargo se permite su adopción anticipada.

NIIF 9 – Instrumentos Financieros – Clasificación y Valorización – Forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. El efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los pasivos financieros relacionados a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo

La Administración considera que todas las nuevas normas e interpretaciones serán adoptadas en los estados financieros a partir de los próximos periodos contables. A la fecha de estos estados financieros, la Administración aún no ha evaluado el efecto potencial de la adopción de estas modificaciones, razón por la cual no considera práctico proporcionar un estimado razonable de sus efectos hasta que no se haya completado una revisión detallada.

## **2. Resumen de políticas de contabilidad más importantes**

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

### **Base de preparación**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e interpretaciones (colectivamente llamadas NIIFs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

### **Estimaciones contables**

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son periódicamente evaluados en base a la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos.

### **Moneda funcional y de presentación**

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.

### **Activos Financieros**

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas:  
Valores razonables con cambio en los resultados y cuentas por cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

#### **Valores razonables con cambio en los resultados**

Los valores a valor razonable a través de ganancia o pérdidas son activos Financieros para negociar. Los activos financieros a valor razonable a través de Ganancias o pérdidas son medidos a valor razonable y cualquier resultado de

Ganancias o pérdidas es reconocido en el estado de resultado.

#### Cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se originan principalmente de la venta de servicios o bienes producto de la actividad principal de la empresa, son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión y son subsecuentes llevados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos una provisión por deterioro.

### **Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía**

#### Clasificación como deuda o patrimonial

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual

#### Instrumento de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia 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 de emisión.

#### Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

#### Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocido sobre la base de tasa efectiva.



## **Efectivo**

Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización o no están pignoradas.

## **Deterioro de los activos financieros**

### Cuenta por Cobrar

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha para determinar si existe evidencia objetiva que su valor se ha deteriorado.

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir en el incumplimiento o mora por parte del cliente, la restructuración de una cantidad adeudada de la compañía en términos que la compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el resultado y se refleja en una cuenta de provisión por cuentas de dudoso cobro. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reserva a través de ganancias o pérdidas.

## **Equipo y mobiliario**

El equipo y mobiliario están valorados al costo. Las erogaciones substanciales por renovación y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos

menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan a gastos de ventas, generales y administrativos.

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición del equipo y mobiliario, son productos de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

### **Depreciación y amortización**

La depreciación y amortización se calcula de acuerdo al método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los activos con excepción a terrenos, se presenta a continuación:

	<u><b>Vida útil</b></u>
Mejoras a la propiedad	5 años
Equipo de cómputo y programas	3 años
Mobiliario y equipo de oficina	3 años

### **Inversión en Valores**

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, e inicialmente medidos al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción y son subsecuentes contabilizados, basados en la clasificación mantenidas de acuerdo a sus características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas por la compañía se determinan a continuación.

### **Valores razonables con cambios en resultados**

En esta categoría se incluye aquellos valores adquiridos con el propósito de generar ganancias a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados integrales.

Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva y los dividendos son reconocidos al momento de haberse declarado y ambas cuentas se registran en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas en valores disponibles para la venta son también reconocidas en el estado de resultados integrales.

El valor razonable de una inversión se basa en los precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. Si un precio de mercado no está disponible, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando técnicas de valoración o análisis de flujos de efectivo descontados.

### Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa efectiva vigente a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto sobre la renta con respecto a años anteriores.

### Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce las comisiones ganadas por intermediación financiera utilizando el método de la fecha de negociación, los otros ingresos son reconocidos al momento de ser devengados.

### 3.Efectivo

Los saldos del efectivo disponible al 31 de diciembre 2014 se detallan a continuación:

	2014	2013
Caja Chica	120	184
Interactive Brokers	240	360
Commonwealth Bank	4,976	0
Prival Bank-Cuenta Corriente	42,869	84,801
Prival Bank-Cuenta Corriente	21,984	0
Capital Bank-Cuenta corriente	<u>21,310</u>	<u>13,129</u>
Total de efectivo y bancos	91,499	98,474
Depositos a plazo fijo		
Capital Bank-Banco Local	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
Total de depósito a plazo fijo	150,000	150,000
Total de efectivo y bancos	<u><u>241,499</u></u>	<u><u>248,474</u></u>

#### 4. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar presentan los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2014:

	2014	2013
Soluciones Informática Venezolana 2000	<u>62,774</u>	<u>62,774</u>
Total de cuentas por cobrar, neto	<u><u>62,774</u></u>	<u><u>62,774</u></u>

Las cuentas por cobrar, presentan más 365 días de morosidad con respecto al periodo anterior. La Administración de la empresa tiene la certeza que están existiendo aún una alta probabilidad de cobro.

#### 5. Mobiliario, Equipo y Mejoras

Un análisis del activo fijo al 31 de diciembre de 2014 se detalla a continuación:

	Mejoras	Mobiliario y equipo	Equipo de computo y programas	Total
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	11,672	8,450	2,506	22,628
Adiciones	-	-	-	-
Depreciación y amortización	<u>(6,270)</u>	<u>(3,895)</u>	<u>(754)</u>	<u>(10,919)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	5,402	4,555	1,752	11,709
Adiciones	(4,312)	15,079	4,840	15,607
Depreciación y amortización	<u>(73)</u>	<u>(11,903)</u>	<u>(2,463)</u>	<u>(14,438)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	<u><u>1,017</u></u>	<u><u>7,732</u></u>	<u><u>4,129</u></u>	<u><u>12,878</u></u>

### 6. Valores a valor razonable con cambios en resultados

La cartera de valores a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 asciende a B/. 210,279.70. La composición de estos valores se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	Valor		Valor	
	<u>Costo</u>	<u>Razonable</u>	<u>Costo</u>	<u>Razonable</u>
Bono de renta fija	<u>210,280</u>	<u>210,280</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>210,280</u>	<u>210,280</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

El movimiento de los valores a valor razonable se resume como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del Periodo	<u>100,500</u>	-
Adiciones	<u>109,780</u>	-
Cambios en valor razonable, Neto	<u>-</u>	-
	<u>210,280</u>	<u>-</u>

<u>Clasificación de Valores a valor razonable</u>	<u>Diciembre 2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Bono	210,280	210,280		
	<b>210,280</b>	<b>210,280</b>		

El valor razonable de la cartera de valores a valor razonable con cambio en resultado, es

Determinado por el precio de referencia de la acción publicada en las diferentes bolsas de valores de los Estados Unidos de América y Sistemas electrónicos de Información Bursátil para extranjeras.

En la Norma de Información Financiera (NIIF 7) Instrumentos Financieros- Información a revelar, establece una jerarquía de tres niveles de presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo o pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

*Nivel 1:* Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos

*Nivel 2:* Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o independiente.

*Nivel 3:* Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tiene un impacto significativo en su cálculo.

## 7. Depósito en Garantía

Al 31 de diciembre de 2014, el depósito en garantía se detalla a continuación:

	2014	2013
Mivi ( Alquiler de oficina)	0	2,139
Procesadora Inter.de Alimentos	4,473	-
Edemet	68	-
	<hr/>	<hr/>
Total de Depósitos en Garantía	<u>4,541</u>	<u>2,139</u>

## 8. Gastos Acumulados por pagar

El detalle de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	2014 Diciembre	2013 Diciembre
Gastos acumulados por pagar	<u>16,107</u>	<u>-</u>
Total de gastos acumulados por pagar	<u>16,107</u>	<u>0</u>

## 9. Cuenta por pagar accionista

El detalle de la cuenta por pagar accionista al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	2014	2013
Cuenta por pagar accionistas	<u>64,593</u>	<u>5,263</u>
Total de cuenta por pagar accionista	<u><u>64,593</u></u>	<u><u>5,263</u></u>

La cuenta por pagar accionista no presenta una política o plan definido de amortización, no causa intereses. Las mismas tienen su origen, principalmente, en la aportación de fondos para capital de trabajo.

## 10. Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la estructura de capital pagado de la compañía está conformado así:

	2014	2013
Capital Social Pagado	<u>699,000</u>	<u>688,000</u>
Total del capital social pagado	<u><u>699,000</u></u>	<u><u>688,000</u></u>

Al Mínimo Requerido: Dando cumplimiento a regulaciones vigentes de la Superintendencia del Mercado de Valores se incrementó al 31 de enero de 2014 a B/.699, 000.

## 11. Fondos recibidos por Clientes

La compañía recibió fondos del cliente, para uso de operaciones futuras.

## **12. Compromisos**

Al 31 de diciembre de 2014 la compañía no mantiene valores en custodia.

A partir del 26 de julio de 2011 las casas de valores que estén en la obligación de cumplir con reglas de capital mediante promulgación del acuerdo número 4 del 27 de junio de 2011 y deberá revelarse en los estados financieros trimestres y anuales las siguientes informaciones:

- i) El valor de la relación de solvencia mínima y máxima registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fechas en que se observaron tales valores, así como de la relación de solvencia al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual.
- ii) El monto mínimo y máximo de los Fondo de capital registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de las fechas en que se presentaron y el de valor composición de los fondos de capital al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual y
- iii) El valor del coeficiente de liquidez mínimo y máximo registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual con indicación de fechas en que se observaron tales valores, así como el coeficiente de liquidez al cierre del ejercicio económico trimestral o anual correspondiente
- iv) El número y monto de situaciones de concentración que mantengan incluyendo el monto total de aquellos y el porcentaje que representan de sus fondos de capital durante el respectivo trimestre o año
- v) El monto al que ascienden sus tres mayores situaciones de concentración registrados el respectivo trimestre o año

## **13. Administración de Riesgos**

Los instrumentos exponen a la compañía a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados son:



**Global One Securities Corp.**  
**Notas a los Estados financieros**  
**31 de diciembre 2014**  
(Cifras en Balboas)

<u>Indicadores</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Requerido</u> <u>SMV</u>	<u>Fechas</u>
<b>Relación de Solvencia</b>				
<u>Fondo de Capital</u>		7.40%		
APNR+[(100/8)*vArRM] + [ 100/8*Rle] (sin aplicar VaRm)	7.05%		Menos 8%	01 de octubre 2014 31 de diciembre 2014
<b>Fondo de capital</b>				
Monto mínimo registrado	357,244		Más de 350 mil	01 de octubre 2014
trimestralmente		358,348		31 de diciembre 2014
Cierre de periodo trimestral				
<b>Coefficiente de liquidez</b>				
	26.57%		Menos 30%	31 de diciembre 2014
		29.08%		31 de octubre 2014
<b>Concentración de Mayores Situaciones</b>				
Nada que reportar			Menos 10%	01 de octubre 2014 31 de diciembre 2014

*Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la compañía no cumpla completamente y a tiempo con cualquier pago que debía hacer a la compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo. Desde esta perspectiva, la exposición significativa de los riesgos de la compañía está concentrada en los saldos con bancos y en las cuentas por cobrar. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites en montos de crédito.

Adicionalmente la administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la compañía, basada en el historial de crédito del cliente de los límites establecidos y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente.

*Riesgo de Precio*

El riesgo de precio es determinado por el riesgo de la moneda en circulación, el riesgo de tasas de intereses y el riesgo de mercado. El riesgo de la moneda e circulación emana de la posibilidad de que el valor de los instrumentos financieros fluctuara debido a los cambios en las tasas de moneda extranjeras.

El riesgo de la tasa de interés, es aquel de que el valor de los instrumentos financieros pueda fluctuar significativamente como resultado de los cambios de las tasas de intereses del mercado

*Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez surge de la administración del capital de trabajo de la compañía, los cargos financiamiento y reembolso del principal de sus instrumentos de deuda. Es el riesgo de que la compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros a su vencimiento.

*Riesgo Operacional*

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos personas y sistema internos o por eventos externos que o están relacionados a riesgos de crédito y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos y regulatorios del comportamiento de estándares corporativos generalmente aceptados.

**14.Negocio en Marcha:**

Existe la incertidumbre que la empresa continúe su funcionamiento y actividades de operación en un futuro previsible debido a pérdidas recurrentes. La administración de la entidad ha implementado un plan para la captación de clientes y cambio en los planes estratégicos.

**15. Gastos generales y administrativos:**

Los gastos administrativos al 31 de diciembre de 2014 se detallan a continuación:

	<b>2014</b>	2013
Honorarios Profesionales	<b>50,244</b>	50,707
Salarios y otras remuneraciones	<b>12,059</b>	10,820
Licencias	<b>10,250</b>	5,375
Legales	<b>1,367</b>	3,437
Alquileres	<b>22,423</b>	21,121
Cuota Patronal	<b>2,553</b>	1,603
Dieta a directores	<b>23,210</b>	-
Reparación y mantenimiento	<b>504</b>	3,848
Gastos de oficina	<b>4,945</b>	4,546
Teléfono e internet	<b>2,632</b>	2,332
Electricidad	<b>2,328</b>	2,226
Cable	<b>896</b>	-
Útiles de oficina	<b>1,440</b>	1,129
Gasolina	<b>55</b>	158
Courrier	<b>104</b>	6
Cuota de administración y mantenimiento	<b>2,587</b>	-
Suscripciones	<b>15</b>	108
Cafetería	<b>141</b>	99
Impuestos	<b>204</b>	
Papelera	<b>224</b>	73
Otros	<b>3,552</b>	828
Total de gastos generales y administrativos	<b><u>141,733</u></b>	<u>108,416</u>