

Estados financieros e informe de los auditores

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

31 de diciembre de 2014

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

IPG Securities, Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Contenido

	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 20



Informe de los auditores independientes

Grant Thornton Cheng y Asociados
Apartado 0823-01314
Avenida 1ª C Norte, El Carmen, N° 111
Panamá
República de Panamá
T +507 264 9511
F +507 263 84-41
www.gt.com.pa

A la Junta Directiva
IPG Securities, Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **IPG Securities, Inc.** (Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.) (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraudes o errores. En la realización de estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de que el diseño de procedimientos de auditoría sea apropiado a las circunstancias; pero no para el propósito de expresar una opinión de la efectividad de los controles internos de la empresa. Una auditoría también incluye una evaluación del uso apropiado de los principios contables usados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, tanto como una verificación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

3**Estado de situación financiera**
31 de diciembre 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos</u>			
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	B/. 1,478,747	1,672,932
Depósito a plazo fijo	4	100,000	100,000
Inversiones negociables	5	741,256	555,498
Gastos pagados por anticipado		7,500	-
Total de activos circulantes		<u>2,327,503</u>	<u>2,328,430</u>
Activos no circulantes:			
Inversiones	6	80,382	423,134
Cuentas por cobrar - otras		4,999	124,385
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	7	82,059	135,051
Fondo de cesantía	9	39,414	33,424
Depósitos en garantía	8	6,336	105,836
Total de activos no circulantes		<u>213,190</u>	<u>821,830</u>
Total de activos	B/.	<u>2,540,693</u>	<u>3,150,260</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar - proveedores y otros	B/.	-	13,384
Gastos acumulados por pagar	10	429,606	184,616
Total de pasivos circulantes		<u>429,606</u>	<u>198,000</u>
Pasivos no circulantes:			
Prima de antigüedad e indemnización	9	41,055	66,056
Total de pasivos no circulantes		<u>41,055</u>	<u>66,056</u>
Total de pasivos		<u>470,661</u>	<u>264,056</u>
Contingencia	14	-	-
Patrimonio:			
Acciones comunes. Autorizadas, emitidas y en circulación 3,507,001 acciones con valor nominal B/.1.00 cada una		3,507,001	3,507,001
Déficit acumulado		(1,436,969)	(963,549)
Valoración de inversiones		-	342,752
Total de patrimonio		<u>2,070,032</u>	<u>2,886,204</u>
Total de pasivos y patrimonio	B/.	<u>2,540,693</u>	<u>3,150,260</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

4

Estado de resultados integrales

Año terminado el 31 de diciembre 2014

	Notas	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:			
Comisiones e intereses:			
Ingresos por comisiones	B/.	2,648,873	683,001
Intereses ganados sobre depósitos		<u>125,344</u>	<u>126,218</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>2,774,217</u>	<u>809,219</u>
Menos:			
Comisiones pagadas		<u>(1,736,747)</u>	<u>(458,776)</u>
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>(1,736,747)</u>	<u>(458,776)</u>
Ingresos neto de intereses y comisiones		1,037,470	350,443
Otros ingresos (egresos):			
Dividendos recibidos		12,614	18,785
Utilidad (pérdida) en valoración de inversiones		14,696	(16,684)
Provisiones y amortizaciones		-	(74,947)
Otros ingresos	11	<u>13,907</u>	<u>746,101</u>
Total de otros ingresos, neto		<u>41,217</u>	<u>673,255</u>
Gastos generales y administrativos:			
Costos de personal	12	408,671	487,975
Alquileres		125,039	115,897
Honorarios y servicios profesionales		309,181	250,783
Cuotas y suscripciones		109,607	97,706
Viajes		54,279	51,201
Relaciones públicas		20,271	22,761
Depreciación y amortización	7	53,186	60,762
Otros gastos	13	<u>471,873</u>	<u>570,482</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,552,107</u>	<u>1,657,567</u>
Pérdida neta		<u>(473,420)</u>	<u>(633,869)</u>
Otras pérdidas integrales			
Valoración de inversiones		-	(40,797)
		-	<u>(40,797)</u>
Total de pérdida integrales	B/.	<u>(473,420)</u>	<u>(674,666)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de cambios en el patrimonio Año terminado el 31 de diciembre de 2014

	<u>Nota</u>	Acciones comunes	Deficit acumulado	Valoración de inversión	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2013	B/.	3,507,001	(329,680)	383,549	3,560,870
Valorización de inversiones		-	-	(40,797)	(40,797)
Pérdida neta		-	(633,869)	-	(633,869)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		3,507,001	(963,549)	342,752	2,886,204
Cambio en valorización de inversiones		-	-	(342,752)	(342,752)
Pérdida neta		-	(473,420)	-	(473,420)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/.	3,507,001	(1,436,969)	-	2,070,032

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

6

Estado de flujos de efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta	B/.	(473,420)	(633,869)
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	7	53,186	60,762
Prima de antigüedad e indemnización			
Ingresos por intereses y comisiones		(2,774,217)	(809,219)
Gastos de intereses y comisiones		1,736,747	458,776
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		<u>(1,457,704)</u>	<u>(923,550)</u>
Valores para negociar		(185,760)	560,962
Cuentas por cobrar - otros		119,388	(93,881)
Prima de antigüedad e indemnización		(25,001)	54,832
Gastos acumulados por pagar		244,990	(325,819)
Depósito de garantía		99,500	(99,995)
Gastos pagados por anticipado		(7,500)	
Fondo de cesantía		(5,990)	(2,406)
Cuentas por pagar - proveedores y otros		(13,384)	(16,997)
Efectivo usado en las operaciones		<u>(1,231,461)</u>	<u>(846,854)</u>
Intereses ganados		2,774,217	809,219
Intereses y comisiones pagadas		(1,736,747)	(458,776)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(193,991)</u>	<u>(496,411)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Depósito a plazo fijo		-	250,000
Adquisición de activos fijos	7	(194)	(1,076)
Descarte de activos fijos	7	-	1,484
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(194)</u>	<u>250,408</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cuentas por pagar - compañías relacionadas		-	(512,724)
Pagos de arrendamiento financiero		-	(3,952)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(516,676)</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(194,185)	(762,679)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,672,932	2,435,611
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	B/.	<u>1,478,747</u>	<u>1,672,932</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

1 Información general

IPG Securities, Inc. (Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.) es una Compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 4 de febrero de 2005, mediante Escritura Pública N° 2846 de la Notaría Primera. Su actividad principal es la compra y venta de valores, ya sea por cuenta de terceros o por cuenta propia, y realizar custodia o administración de acciones y valores en general.

Mediante Resolución N° 219-05 de 19 de septiembre de 2005, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, otorgó licencia de Casa de Valores.

Mediante Escritura N° 14814 de 10 de julio de 2013 se protocolizó el Acta de reunión extraordinaria de Junta de Accionistas en la consta el cambio de nombre de Interbolsa Panamá, S. A. a **IPG Securities, Inc.**

El 31 de enero 2013, se celebró contrato de compra de acciones que contempla, en definitiva la adquisición por parte de IPG Panamá, S. A hasta el 100% de las acciones de la Compañía Interbolsa Panamá, S. A. el cual forma parte de Interbolsa, S. A (Colombia). La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá aprobó la compra mediante la Resolución No. 221-2013 del 20 de junio de 2013.

Las operaciones de Casa de Valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto de Ley N° 1 del 8 de julio de 1999.

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por el licenciada Vielka Reyes - Gerente General, en conjunto con el licenciado Marlon Rivera - Contralor el 13 de febrero de 2015.

Las oficinas administrativas están ubicadas en la Avenida Aquilino de la Guardia y Calle 47, Torre Banco General, Urbanización Marbella, Piso 23, Panamá, República de Panamá.

2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto los instrumentos financieros disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable a; y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América.

IPG Securities, Inc.
 (Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados cuyo cobro son de cuantía fija o determinable y vencimiento fijos que la Administración tiene la intención y capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja y bancos, inversiones altamente líquidas a corto plazo, valores de mercado y depósitos a plazo. Los instrumentos de mercado monetario son activos financieros valorados a valor de mercado reconociendo su utilidad o pérdida a resultados.

Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de utilidades integrales.

Otras inversiones

Las otras inversiones comprenden valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente para tener control de otras empresas, o solamente vinculación con las mismas.

Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan aplicando el método de costo.

Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son valorados al costo menos depreciación y amortización más cualquier otro deterioro. 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 generales y administrativos. La depreciación y amortización se calcula utilizando el método de línea recta con base a la vida útil de los activos como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Equipo de computadora	3 años
Equipo de comunicación	10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras. Son también exentas del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tenía ingresos que estén sujetos al impuesto sobre la renta.

Deterioro de activos

Los valores corrientes de los activos de la Compañía, son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo se estima. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros del activo excede su valor de recuperación.

Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad por servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley N° 44 de 12 de agosto de 1995, establece a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota - parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota - parte mensual de la indemnización.

Cuentas por pagar

Los pasivos por cuentas por pagar que normalmente son pagados son llevados al costo, que es el valor justo, para considerar ser pagados en el futuro por materiales y servicios recibidos, fuere o no facturados a la Compañía.

Patrimonio

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en el estado consolidado de situación financiera como acciones en tesorería.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento son cumplidos antes de reconocer el ingreso:

Los ingresos por comisiones y otros servicios se reconocen como ingresos en la fecha de negociación de la transacción.

Los ingresos por intereses son acumulados sobre una base proporcional al tiempo, tomado en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros registrados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas son incluidas en el estado de utilidades integrales en el período en que se realicen.

Nuevas normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas

A la fecha de la autorización de los estados financieros, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2014, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.

- NIC 19 (Enmienda) - Beneficios a los Empleados - Planes de beneficios definidos: Contribuciones de los empleados, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2014.
- NIC 16 (Enmienda) - Propiedad Planta y Equipo - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización; tratamiento contable de las plantas que se mantienen para producir frutos, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

- NIC 27 (Enmienda) - Estados financieros Separados - Método de la participación en los estados financieros separados, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIC 28 (Enmienda) - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos - Venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIC 38 (Enmienda) – Activos Intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de amortización de activos intangibles, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIIF 10 (Enmienda) - Estados Financieros Consolidados - Venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIIF 11 (Enmienda) - Acuerdos Conjuntos - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas - Especificar los requerimientos de información financiera para los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación de tarifas, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes - Establecer los principios de revelación en 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, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros – Nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros (reemplazo de la NIC 39), efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

De acuerdo a la Administración de la Compañía, estas normas y enmiendas no tendrán un efecto significativo en los estados financieros.

3 Negocio en marcha

Los estados financieros han sido preparados sobre la base que **IPG Securities, Inc.** continuarán como negocio en marcha. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, la Compañía incurrió en una pérdida neta de B/.473,420 (2013 - B/.633,869). La Administración considera que la tendencia de crecimiento en los activos bajo administración representa un 94% para 2014 comparado al año anterior. Así mismo, las estrategias comerciales implementadas han reflejado un incremento en los ingresos por comisiones.

La Administración tiene como finalidad para 2015 reforzar algunos proyectos ejecutados durante 2014, mediante los siguientes proyectos:

- Contratación de nuevos asesores de inversión para fortalecer la gestión de ventas. Se firma acuerdo de reclutamiento de ejecutivos con experiencia en el mercado de Colombia a través de una agencia especializada para reforzar la cartera de inversionista de ese país.
- Acuerdos de referenciación con diferentes gestores internacionales que incrementan significativamente la cartera de clientes y de activos bajo custodia.
- Reducir, en lo posible la mayoría de cuentas con activos menores a B/.500 mil y eventualmente, aumentar el límite a un mínimo de B/.1 millón. Esto se traduce en reducción de costos operativos y administrativos, lo que brinda mayor eficiencia y rendimientos en activos.
- Iniciar acuerdo de contraparte con una plataforma de negocio de FOREX con amplio potencial de ingresos.

La Administración ejecutó los siguientes planes para mejorar la situación financiera durante el 2014 que se detallan a continuación:

- Reclutamiento de un equipo de banqueros de una entidad internacional que llevó a un incremento en los activos bajo administración de \$45 millones aproximadamente.
- Vinculación de equipo comercial en México para referenciar operaciones de inversionistas institucionales de este país, generando ingresos en un estimado a \$800,000.
- Enfoque en clientes con carteras superiores a \$1 millón que son más rentables y apropiados para nuestras estrategias de inversión en bonos corporativos.
- Renegociación de los planes de compensación de los comerciales para alinearlos con los resultados de la Compañía.
- Reducción en los gastos operativos recurrentes de **IPG Securities Inc.**, logrando el punto de equilibrio en la operación en la segunda mitad de 2014.
- Para este periodo **IPG Securities Inc.** está reactivando clientes que se habían retirado por la situación presentada. A la fecha se ha recuperado alrededor de USD20 MM llevando los AUM a USD\$53 MM de USD\$32 MM.
- Se mantiene un acuerdo de referenciación de clientes con una Casa de Bolsa en Brasil. Esto permitirá ofrecer productos de la bolsa brasileña a toda su cartera de clientes, y a ellos les permite ofrecer productos de **IPG Securities, Inc.** dentro del conglomerado de sus clientes en Brasil.
- En etapa final un acuerdo con un banco local para que atienda sus necesidades de banca privada a través de **IPG Securities, Inc.**

4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre, los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo son los siguientes:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja menuda	B/.	400	400
Cuenta local corriente y de ahorro		224,822	233,769
Efectivo en custodia en bancos exteriores:			
Saxo Bank Denmark		155,887	193,234
Pershing LLC.		991,550	1,245,143
Union Bancaire Privée		105,852	-
Smith Barney		236	386
Total de efectivo en custodia en bancos exteriores:	B/.	<u>1,253,525</u>	<u>1,438,763</u>
	B/.	<u>1,478,747</u>	<u>1,672,932</u>
Plazo fijos			
Prival Bank, S. A. con un tasa de interés anual 3.25% (2013 - 3.25%)	B/.	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

El depósito a plazo fijo tiene fecha de vencimiento el 3 de diciembre de 2015.

5 Inversiones negociables

Al 31 de diciembre de 2014, las inversiones negociables que están representadas por valores disponibles para la venta que la Compañía mantenía es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Grupo Assa, S. A.	B/.	41,000	41,250
Omega Energy Intl, S. A.		51,070	61,328
Latinex Holding Inc.		292,600	277,200
Saxo IPG-PP		183,621	100,645
Scotiabank Inverlat		97,890	-
Latinex Holding Inc.(LTXHB)		75,075	75,075
	B/.	<u>741,256</u>	<u>555,498</u>

La NIIF 7 establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tendrá los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en un mercado activo para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo ya sean directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables utilizadas para el activo o pasivo que no estén basadas en datos de mercado observables.

Medición del valor razonable de inversiones en valores disponibles para la venta

Nivel 1		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Títulos valores de deuda	B/.	51,070	61,328
Acciones de capital		<u>690,186</u>	<u>494,170</u>
	B/.	<u>741,256</u>	<u>555,498</u>

6 Otras inversiones

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de la inversión en fondo de capital privado es el siguiente:

		<u>2014</u>	
		<u>Costo</u>	<u>Valor razonable</u>
FCP Inversiones de Capital	B/.	<u>80,382</u>	<u>143,374</u>
		<u>2013</u>	
		<u>Costo</u>	<u>Método de participación</u>
Sociedad Administradora de Inversión Nación	B/.	<u>80,382</u>	<u>342,752</u>
			<u>Total</u>
			<u>423,134</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía producto de su reorganización durante los años 2013 y 2014 revisó su cartera de inversión a largo plazo, con la cual se reestructuró la inversión en FCP Inversiones de Capital antes (Sociedad Administradora de Inversión Nación) como una inversión mantenida hasta el vencimiento de la administración del custodio.

Medición del valor de inversiones hasta su vencimiento

Nivel 3		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fondo de capital privado	B/.	<u>80,384</u>	<u>423,134</u>

A la fecha de los estados financieros mantiene su inversión al costo de adquisición, aunque muestra un posible deterioro ya que se mantiene en un mercado activo con respecto a la presentación del año anterior. La Compañía no ha establecido una provisión para una posible pérdida en inversiones.

7 Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El detalle del mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada es el siguiente:

	Mobiliario y equipo de oficina	Computadoras	Equipo de oficina	Equipos en arrendamiento financiero	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Valor neto en libros al 1 de enero de 2013	B/. 41,454	78,822	4,865	18,609	52,471	196,221
Adiciones	-	1,076	-	-	-	1,076
Descarte de activos	(408)	(973)	(103)	-	-	(1,484)
Depreciación y amortización	(6,174)	(37,868)	(2,488)	(7,700)	(6,532)	(60,762)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	34,872	41,057	2,274	10,909	45,939	135,051
Adiciones	194	-	-	-	-	194
Depreciación y amortización	(6,050)	(31,328)	(1,690)	(7,700)	(6,418)	(53,186)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	B/. 29,016	9,729	584	3,209	39,521	82,059
Al costo	66,656	372,100	26,265	57,632	77,757	600,410
Depreciación y amortización acumuladas	(31,784)	(331,043)	(23,991)	(46,723)	(31,818)	(465,359)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	B/. 34,872	41,057	2,274	10,909	45,939	135,051
Al costo	66,850	372,100	26,265	57,632	77,757	600,604
Depreciación y amortización acumuladas	(37,834)	(362,371)	(25,681)	(54,423)	(38,236)	(518,545)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	B/. 29,016	9,729	584	3,209	39,521	82,059

8 Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre de 2014, los depósitos en garantía se resumen de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Prival Bank, S. A.	B/.	-	100,000
Otros		<u>6,336</u>	<u>5,836</u>
	B/.	<u><u>6,336</u></u>	<u><u>105,836</u></u>

9 Prima de antigüedad e indemnización acumulada

El Artículo 224 del Código de Trabajo, modificado por la ley N°1 de 17 de marzo de 1986 y la Ley N° 44 del 12 de agosto de 1995 establecen un beneficio especial que consiste en reconocer una prima de antigüedad a sus trabajadores a la terminación de todo contrato indefinido, sin considerar la causa de terminación.

A raíz de la reforma mediante la Ley N° 44 del 12 de agosto de 1995, la Compañía tiene una reserva para prima de antigüedad e indemnización que asciende a la suma de B/. 41,055 en el año 2014 (2013 - B/.66,056). Este beneficio consiste en crear un fondo sobre la base del 2.25% sobre los salarios pagados a los empleados para cubrir la prima de antigüedad e indemnización la cual se mantiene en un fondo de cesantía, pagado trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2014, el aporte al fondo de cesantía ascendía a la suma de B/.39,414 (2013 – B/.33,424).

10 Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre de 2014, los gastos acumulados por pagar se resumen de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reservas para vacaciones	B/.	16,773	18,702
Retenciones sociales		7,309	5,942
Reserva para decimotercer mes		849	508
Reserva para comisiones		<u>404,675</u>	<u>159,464</u>
	B/.	<u><u>429,606</u></u>	<u><u>184,616</u></u>

11 Otros ingresos

Al 31 de diciembre de 2014, los otros ingresos se resumen de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuenta por pagar - años anteriores	B/.	-	512,724
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda		383	(1,789)
Provisión de reserva de cambio Interbolsa Colombia		-	152,831
Provisión en exceso de años anteriores		-	82,335
Otros ingresos		<u>13,524</u>	<u>-</u>
	B/.	<u><u>13,907</u></u>	<u><u>746,101</u></u>

12 Costos de personal

Al 31 de diciembre de 2014, los costos de personal se detallan de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios	B/.	172,953	178,643
Vacaciones		25,435	26,036
Decimotercer mes		23,309	24,212
Gastos de representación		114,273	116,592
Cuota patronal		42,394	42,205
Prima de antigüedad e indemnización		-	66,094
Atenciones a empleados		30,307	34,193
	B/.	<u>408,671</u>	<u>487,975</u>

Los salarios y beneficios pagados al personal clave en el año 2014 ascienden a la suma de B/.146,400 (2013 - B/.173,700).

13 Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2014, los otros gastos se detallan a continuación:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisión Nacional de Valores	B/.	95,781	100,000
Comunicaciones		58,887	45,600
Impuestos generales		9,323	9,216
Papelería y útiles de oficina		5,035	8,745
Reparaciones y mantenimiento		24,819	17,767
Licencia de programas		-	28,677
Cargos bancarios		117,332	99,754
Seguros		1,635	2,635
Electricidad		22,492	22,109
Bolsa de Valores de Panamá, S. A.		24,237	16,212
Transporte y estacionamiento		3,114	6,834
Gastos legales		450	2,665
Mantenimiento de equipo		-	22,400
Servicio de custodia		8,944	6,583
Pérdida en activo fijo		-	409
Recargos y multas		-	5,081
Trámites y licencias		11,876	2,922
Gastos de oficina		76,419	166,052
Misceláneos		11,529	6,821
	B/.	<u>471,873</u>	<u>570,482</u>

IPG Securities, Inc.
 (Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

14 Contingencia

Según la Resolución N° 420 – 2013 de 9 de octubre de 2013, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, (SMV) hace constar que recibió una querrela por parte Peak Dale Investment Ltd. en contra de Interbolsa Panamá, S. A., ahora **IPG Securities, Inc.**, quien realizó presuntamente un sobregiro sobre la cuenta del querellante por el orden de B/.1,000,000.

No obstante, la Superintendencia ordenó el inicio de una investigación formal a **IPG Securities, Inc.** y designar a la Dirección de Investigaciones Administrativas y Régimen Sancionador para que ejecute todas las diligencias necesarias para la recopilación de pruebas y elementos.

A la fecha de los estados financieros mediante Resolución N°SMV - 9 - 2015, del 7 de enero de 2015, ratifica que se mantiene en investigación del caso sobre los hechos denunciados que permita al Ente Regulador su adecuada conclusión.

15 Adecuación de capital

Relación de solvencia

Según el Acuerdo número 8-2013 del 18 de septiembre de 2013 las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función de sus riesgos. La relación de solvencia de **IPG Securities, Inc.** al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>
Mínimo	179%	22 de septiembre de 2014
Máximo	336%	14 de marzo de 2014
Al cierre	218%	

Fondo de capital

El fondo de capital estará formado por la sumatoria del capital primario y secundario. El capital primario se compone de la suma del capital suscrito y pagado, reservas de capital declaradas, la prima de colocación de acciones y las utilidades (netas) acumuladas y al cual se le deducen las pérdidas netas de ejercicios anteriores y en curso, el valor de activos intangibles y diferidos, propiedades plantas y equipo (neto de depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas a terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compañías relacionadas, así como los activos clasificados como “otros activos” dentro del balance. El capital secundario estará constituido de las financiaciones subordinadas siempre y cuando no superen el cincuenta por ciento (50%) del valor del capital primario, las financiaciones de duración indeterminada, los bonos obligatoriamente convertidos en acciones. El fondo de capital de **IPG Securities, Inc.** al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>
Mínimo	B/. 1,592,203	31 de octubre de 2014
Máximo	B/. 1,901,257	31 de enero de 2014
Al cierre	B/. 1,605,942	

IPG Securities, Inc.

(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Coefficiente de liquidez

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevado liquidez que será, como mínimo, del treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. Al 31 de diciembre de 2014, el excedente del coeficiente de liquidez de **IPG Securities, Inc.** es el siguiente:

		<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>
Mínimo	B/.	191%	6 de agosto de 2014
Máximo	B/.	984%	31 de enero de 2014
Al cierre	B/.	319%	

Informe de límite de concentración de riesgo:

<u>Emisor</u>		<u>Valor de mercado</u>	<u>% de concentración</u>
Pershing - efectivo	B/.	<u>991,550</u>	48.23%
Total de concentraciones	B/.	<u>991,550</u>	
8 veces los recursos de capital	B/.	<u>16,552,478</u>	

Al 31 de diciembre, la Compañía no tiene deudas financieras.

16 Riesgos financieros

Los riesgos más importantes que la gerencia considera a que están expuestos los instrumentos financieros activos y pasivos de la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez y de mercado. Los riesgos de mercado incluyen riesgos de tasas de interés y de precios.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito expone a por la compañía a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas en el contrato. En el manejo de riesgo de crédito la Compañía tiene la política de hacer negocios únicamente con contrapartes que tienen un perfil crediticio y, donde sea adecuado, obteniendo garantías reales.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable, en caso de necesidad. La Compañía tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

Riesgo de tasas de interés y de precios

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan interés y los pasivos que causan interés vencen o se les renuevan tasas en diferentes períodos o los montos varían.

Administración de riesgo de capital

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.

17 Activos bajo administración y custodia o valores bajo custodia

La Compañía amparado en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores, Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. La Compañía posee activos bajo administración discrecional, al 31 de diciembre de 2014 el valor de los activos mantenidos bajo custodia se detallan así:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	B/.	46,656,712	10,683,989
Inversión en títulos internacional		55,773,042	42,398,924
Valores en custodia local		<u>529,738</u>	<u>1,708</u>
	B/.	<u>102,959,492</u>	<u>53,094,621</u>

18 Eventos posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha final del estado de situación financiera hasta el 13 de febrero de 2015, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión, y se determinó, que no se requieren revelaciones adicionales de otros asuntos, excepto por la Resolución N° SMV - 9 - 2015, del 7 de enero de 2015, emitida por parte de la Superintendencia de Valores de Panamá ratificando que se mantiene el proceso de investigación del caso como se menciona en nota 14.