

**MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Auditados**

31 de diciembre de 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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



**MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de situación financiera  
Estado de resultados integrales  
Estado de cambios en el patrimonio  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los Estados Financieros



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de MCC Seminario Securities, Inc. (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### *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 las 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 errores 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 de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, 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 MCC Seminario Securities, Inc. al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Abel Vergara C.  
C.P.A. No.1734  
20 de febrero de 2015  
Panamá, República de Panamá

## **MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

#### **(1) Constitución y operación**

MCC Seminario Securities, Inc. (la "Compañía") se constituyó como sociedad anónima conforme a las leyes de la República de Panamá mediante escritura Pública No.9,519 del 3 de julio de 2013.

Sus oficinas están ubicadas en Avenida Aquilino de la Guardia y Calle 47, Bella Vista, PH Ocean Business Plaza, piso 17, oficina 1702, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

La Compañía se dedica principalmente a realizar operaciones de Casa de Valores y otros servicios relacionados, principalmente para clientes internacionales.

La Compañía, opera bajo una licencia emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, a través de la Resolución No. SMV 63-2014 expedida el 17 de febrero de 2014, en la cual se le autoriza ejercer actividades propias de Casas de Valores.

Las operaciones de Casas de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, modificado por la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011 y sus Acuerdos que lo regulan. La Compañía deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes.

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva y los Accionistas para su emisión el 20 de febrero de 2015.

#### **(2) Resumen de políticas de contabilidad más importantes**

##### *(a) Declaración de cumplimiento*

Estos estados financieros, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y *en cumplimiento con las normas y regulaciones emitidas por la Superintendencia de Valores para propósitos de supervisión.*

##### *(b) Base de preparación*

Los estados financieros son preparados con base en el valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los valores a valor razonable a través de resultados. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo histórico.

La administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los

## MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados están basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

(c) *Efectivo y depósitos en bancos*

Comprenden las cuentas de efectivo, cuentas corrientes.

(d) *Propiedades, planta y equipo*

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método de lineal.

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

*La vida útil estimada de los activos es como sigue:*

	<u>% anual</u>	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y enseres	20%	5 años
Equipo de oficina	20%	5 años
Otras maquinarias y equipos	20%	5 años

(e) *Cuentas por pagar proveedores y otras*

Las cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar se mantienen a su costo histórico.

(f) *Reservas laborales*

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios.

(g) *Patrimonio*

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía.

## MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

(h) *Reconocimiento de ingresos*

Los ingresos son reconocidos cuando se han brindado los servicios pactados al cliente y es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan hacia la empresa.

(i) *Reconocimiento de gastos*

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados 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.

(j) *Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

(k) *Deterioro de los activos*

Los valores en libros de los activos de la Compañía, son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados integrales.

(l) *Clasificación de activos y pasivos financieros*

*Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente* - 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 período.

*Clasificación de pasivos entre corriente y no corriente* - En el estado de situación financiera los pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

(m) *Cambios en políticas contables y divulgaciones*

La Compañía adoptó por primera vez las siguientes normas, enmiendas a normas e interpretaciones que son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

## MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### *Monto recuperable de divulgaciones para activos no financieros – enmiendas a la NIC 36 Deterioro de Activos*

Estas enmiendas eliminan la consecuencia no intencional de la NIIF 13 sobre las divulgaciones requeridas bajo la NIC 36. Adicionalmente, estas enmiendas requieren la divulgación de los montos recuperables para los activos o unidades generadoras de efectivo para las cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período.

#### *Mejoras anuales del ciclo 2010-2012*

En el ciclo de mejoras anuales 2010-2012, el IASB emitió siete enmiendas a las normas las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*. La enmienda a la NIIF 13 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a corto plazo sin tasas de interés establecidas se pueden medir según los montos facturados cuando el efecto del descuento no es importante.

#### *Mejoras anuales del ciclo 2011-2013*

En el ciclo de mejoras anuales 2011-2013, el IASB introdujo cuatro enmiendas a cuatro normas, las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*. La enmienda a la NIIF 1 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que una entidad puede elegir aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no es obligatoria, pero permite la aplicación temprana, siempre y cuando la norma se aplique consistentemente a través de los períodos presentados en los primeros estados financieros NIIF de la entidad.

#### *(n) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas*

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la presentación de estos estados financieros:

##### **NIIF 9 Instrumentos Financieros**

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

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



## **MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

#### **NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes**

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

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

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

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

#### *Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados*

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.

*NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.* Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

## MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (3) Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos al 31 de diciembre de 2014 es B/.372,140 se detallan de la siguiente manera:

	<b><u>2014</u></b>
Efectivo en caja	500
Depósito en banco a la vista	<u>371,640</u>
Total	<u><u>372,140</u></u>

#### (4) Otros activos

Los otros activos al 31 de diciembre de 2014 son B/.62,156 se detallan como sigue:

	<b><u>2014</u></b>
Gastos de organización	49,960
Depósitos de garantía	7,896
Gastos pagados por adelantado	<u>4,300</u>
Total	<u><u>62,156</u></u>
Vencimiento corriente	<u>4.300</u>
Vencimiento no corriente	<u><u>57.856</u></u>

#### (5) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2014 son B/.8,410 se detallan como sigue:

<b><u>Costo</u></b>	<b><u>Mobiliario y enseres</u></b>	<b><u>Equipos de oficina</u></b>	<b><u>Maquinaria y equipos</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Saldo al 1 de enero de 2014	-	-	-	-
Adiciones	2,964	2,251	3,485	8,700
Retiros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b><u>2,964</u></b>	<b><u>2,251</u></b>	<b><u>3,485</u></b>	<b><u>8,700</u></b>
<b><u>Depreciación acumulada</u></b>				
Saldo al 1 de enero de 2014	-	-	-	-
Adiciones	99	79	112	290
Retiros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b><u>99</u></b>	<b><u>79</u></b>	<b><u>112</u></b>	<b><u>290</u></b>
<b>Valor según libros</b>				
Al 31 de diciembre de 2014	<u><u>2,865</u></u>	<u><u>2,172</u></u>	<u><u>3,373</u></u>	<u><u>8,410</u></u>

## MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (6) Cuentas por cobrar y pagar accionistas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas se detallan como sigue:

	<b><u>2014</u></b>
<i><u>Cuentas por cobrar accionistas:</u></i>	
MCC Partners, Inc.	986,970
Seminario International, Corp.	<u>983,030</u>
Total	<u><u>1,970,000</u></u>
<i><u>Préstamos por pagar:</u></i>	
MCC Partners, Inc.	2,110
Seminario International, Corp.	<u>2,102</u>
Total	<u><u>4,212</u></u>

Las cuentas por cobrar accionistas corresponden al aumento de capital social autorizado mediante acta de Junta Directiva del 3 de diciembre de 2014, el cual ha sido pagado en su totalidad en el mes de enero 2015.

Préstamos por pagar accionistas: no generan cargos por intereses, ni tienen fecha específica de vencimiento y no cuentan con un plan de amortización.

#### (7) Cuentas por pagar proveedores

La Compañía mantenía cuentas por pagar proveedores al 31 de diciembre de 2014 por un monto de B/.11,725.

<i><u>Antigüedad de cuentas por pagar</u></i>	<b><u>2014</u></b>
Hasta 30 días	8,435
De 31 a 60 días	3,290
De 61 a 90 días	-
Más de 90 días	-
Total	<u><u>11,725</u></u>

#### (8) Otros pasivos

Los otros pasivos corrientes por pagar al 31 de diciembre de 2014 son de B/.3,873, detallados así:

	<b><u>2014</u></b>
Seguro social por pagar	<u>3,873</u>
Total	<u><u>3,873</u></u>

## MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (9) Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2014, el capital en acciones se compone de dos millones cuatrocientos noventa mil (2,490,000) acciones comunes nominativas, autorizadas, emitidas y en circulación, con valor nominal de B/.1 cada una.

	<u>2014</u>
Acciones comunes: (2,490,000) acciones con valor nominal de B/.1 cada una, autorizadas, emitidas y en circulación.	<u>2,490,000</u>
Total	<u>2,490,000</u>

  

<u>Accionistas</u>	<u>%</u>	<u>Capital social</u>
MCC Partners, Inc.	50.10	<u>1,247,490</u>
Seminario International, Corp.	49.90	<u>1,242,510</u>

#### ***Administración de Capital***

Mediante el Acuerdo N°8-2013, en su artículo tercero, modifica el Artículo N°4 del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, sobre el capital total mínimo requerido.

La Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el Acuerdo N°8-2013 requiere que la Compañía mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.350,000.

La política de la Compañía sobre la administración de capital es la de mantener un capital sólido, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos al accionista y la adecuación de capital requerida por el ente regulador.

La Compañía cumple con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

#### (10) Salarios y beneficios a empleados

Los salarios y beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2014 son B/.45,571.

	<u>2014</u>
Salarios y otras remuneraciones	34,080
Prestaciones laborales	2,456
Prestaciones sociales	<u>9,035</u>
Total	<u>45,571</u>

## MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (11) Gastos generales y administrativos

Los gastos de operaciones y administración al 31 de diciembre de 2014 son B/.56,302 se detallan como sigue:

	<u>2014</u>
Honorarios	31,360
Alquileres	6,180
Cuotas y suscripciones	3,000
Gastos legales	6,213
Mantenimiento y reparaciones	1,630
Amortización de gastos de organización	4,724
Otros gastos	<u>3,195</u>
Total	<u><u>56.302</u></u>

#### (12) Gasto de impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Empresas, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2014, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según las regulaciones vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentos de pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia de Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá y de valores y préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

Durante el año 2005 se modificaron las regulaciones fiscales en la República de Panamá, por lo cual el impuesto sobre la renta corriente debe ser registrado a una tasa del 25% sobre la renta neta gravable en base al monto que resulte mayor entre: La renta neta gravable que resulte de deducir de la renta gravable del contribuyente las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción y los arrastres de pérdidas legalmente autorizados, este cálculo se conocerá como el método tradicional. La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables del contribuyente, el 95.33% (este cálculo se conocerá como cálculo alterno (CAIR) del impuesto sobre la renta).

El detalle del gasto de impuesto se detalla a continuación:

	<u>2014</u>
Impuesto sobre la renta	<u>-</u>
Total gasto de impuesto sobre la renta	<u><u>-</u></u>

## **MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

#### **(13) Activos en custodia de terceros**

La Casa de Valores da el servicio de intermediación y custodia de valores. Esta actividad se ejerce al amparo de una licencia de Casa de Valores, por cuenta y riesgos de clientes. Y la misma es controlada en cuentas de orden que no son parte del estado de situación financiera de la Casa de Valores.

Al 31 de diciembre de 2014 MCC SEMINARIO SECURITIES, INC. no mantenía en custodia valores y/o efectivo de clientes.

#### **(14) Adecuación de capital**

##### Relación de Solvencia

Según el Acuerdo No 8-2013 del 18 de septiembre de 2013, la relación de solvencia se expresa en términos porcentuales. 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 posiciones fuera del balance, ponderado en función de sus riesgos.

##### Coeficiente de Liquidez

Las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos líquidos, como mínimo el treinta por ciento (30%), de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

El coeficiente de liquidez de MCC Seminario Securities, Inc., registrado durante el periodo, es de B/.367,461.

##### Obligación de montos a Reservar

El Acuerdo 8-2013, adiciona el Artículo 13-A al Acuerdo N4-2011 de 27 de junio de 2011, por la obligación de montos a reservar, así:

Las casas de valores deberán mantener en todo momento depósitos a la vista, o depósitos a plazo no superior a noventa (90) días en una entidad bancaria autorizada para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico, la suma equivalente al promedio de los gastos mensuales generales y administrativos de los últimos doce (12) meses multiplicados por cuatro (4).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cumple con lo establecido en el Acuerdo 8-2013 establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores, en el que mantiene depósitos a la vista en bancos locales no superior a 90 días equivalente al promedio establecido por el artículo 13-A.

#### **(15) Compromisos y contingencias**

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no incura en procesos litigiosos ni sancionatorios por autoridades judiciales ni administrativas.

## **MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

#### **(16) Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa**

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2014 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 20 de febrero de 2015, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse, de lo cual no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.