Deloitte.

Prival Securities, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Prival Bank, S. A.)

Estados financieros por el año terminado el 30 de junio de 2014 e Informe de los Auditores Independientes del 22 de agosto de 2014

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

Prival Securities, Inc.
(Entidad 100% subsidiaria de Prival Bank, S. A.)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2014

Contenido **Páginas**

Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-39

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionista y Junta Directiva de
Prival Securities, Inc.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Prival Securities, Inc.** que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2014, y el estado de ganancias o pérdidas, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables 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, tal como la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Securities, Inc. al 30 de junio de 2014, y sus resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte

22 de agosto de 2014
Panamá, República de Panamá

Prival Securities, Inc.
(Entidad 100% subsidiaria de Prival Bank, S. A.)

Estado de situación financiera
30 de junio de 2014
(En balboas)

	Notas	2014	2013
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	7,8	8,857,321	5,845,160
Valores para negociar	9	-	357,956
Valores disponibles para la venta	10	358,060	352,786
Inversión en asociadas	7,11	75,000	100,000
Sobregiro ocasional, neto	12	91,645	804,816
Equipo, neto	13	-	1,467
Plusvalía	14	3,333,635	3,333,635
Cuentas por cobrar	15	296,555	367,559
Activos intangibles	16	110,900	243,940
Otros activos	7,17	417,687	204,573
Total de activos		13,540,803	11,611,892
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Cuentas por pagar		737,908	323,943
Patrimonio:			
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas emitidas y en circulación 100 acciones		500,000	500,000
Capital adicional pagado		4,800,000	4,800,000
Utilidad acumulada		7,304,772	5,796,404
Cambios netos en valores disponibles para la venta	10	198,123	191,545
Total de patrimonio		12,802,895	11,287,949
Total de pasivo y patrimonio		13,540,803	11,611,892

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Prival Securities, Inc.
(Entidad 100% subsidiaria de Prival Bank, S. A.)

Estado de ganancias o pérdidas
30 de junio de 2014
(En balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos de operaciones			
Intereses ganados		119,823	54,376
Servicio por corretaje de valores	18	4,749,895	4,523,034
Total de ingresos de operaciones		4,869,718	4,577,410
Otras comisiones ganadas		10,192	23,992
Total de ingresos y comisiones		4,879,910	4,601,402
Gastos de intereses y comisiones			
Intereses	7	(47,046)	(632)
Comisiones	7	(1,165,927)	(1,148,635)
Total de gastos de intereses y comisiones		(1,212,973)	(1,149,267)
Ganancia no realizada en valores para negociar		-	34,091
Provisión para posibles préstamos incobrables		(21,193)	-
Otros ingresos		4,726	11,741
Total de ingresos de operaciones, neto		3,650,470	3,497,967
Gastos de operación:			
Salarios y otras remuneraciones		-	1,600
Honorarios y servicios profesionales		76,721	73,206
Depreciación y amortización	13	1,467	1,600
Amortización de activos intangibles	16	371,297	220,689
Alquileres		78,650	78,844
Mantenimiento		11,490	6,665
Seguros		1,911	5,257
Gastos legales y notariales		11,333	2,134
Impuestos		128,286	107,413
Otros		1,233,158	18,794
Total de gastos de operación		1,914,313	516,202
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,736,157	2,981,765
Impuesto sobre la renta	20	(175,863)	(413,109)
Utilidad neta		1,560,294	2,568,656

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Prival Securities, Inc.
(Entidad 100% subsidiaria de Prival Bank, S. A.)

Estado de utilidades integrales
30 de junio de 2014
(En balboas)

	Nota	2014	2013
Utilidad neta		1,560,294	2,568,656
Otras utilidades integrales:			
Cambio neto en valores disponibles para la venta	10	6,578	90,348
Total de utilidades integrales		1,566,872	2,659,004

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Prival Securities, Inc.
(Entidad 100% subsidiaria de Prival Bank, S. A.)

Estado de cambios en el patrimonio
30 de junio de 2014
(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidad acumulada	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Total
Saldo al 30 de junio de 2012		500,000	4,800,000	3,307,197	101,197	8,708,394
Utilidad neta		-	-	2,568,656	-	2,568,656
Otras utilidades integrales:						
Cambios en valores disponibles para la venta	10	-	-	-	90,348	90,348
Total de utilidades integrales		-	-	2,568,656	90,348	2,659,004
Otras transacciones de patrimonio:						
Impuesto complementario		-	-	(79,449)	-	(79,449)
Saldo al 30 de junio de 2013		500,000	4,800,000	5,796,404	191,545	11,287,949
Utilidad neta		-	-	1,560,294	-	1,560,294
Otras utilidades integrales:						
Cambios en valores disponibles para la venta	10	-	-	-	6,578	6,578
Total de utilidades integrales		-	-	1,560,294	6,578	1,566,872
Otras transacciones de patrimonio:						
Impuesto complementario		-	-	(51,926)	-	(51,926)
Saldo al 30 de junio de 2014		500,000	4,800,000	7,304,772	198,123	12,802,895

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Prival Securities, Inc.
(Entidad 100% subsidiaria de Prival Bank, S. A.)

Estado de flujos de efectivo
30 de junio de 2014
(En balboas)

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,560,294	2,568,656
Depreciación	13	1,467	1,600
Amortización de activos intangibles	16	371,297	220,689
Impuesto sobre la renta	20	175,863	413,109
Ganancia no realizada en valores para negociar		-	(34,091)
Cambios netos en los activos y pasivos de operación:			
(Disminución) aumento en valores para negociar	9	357,956	(323,850)
Aumento en activos varios		(142,110)	(194,112)
(Disminución) aumento en sobregiro ocasional	12	713,171	(307,380)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		651,211	(226,627)
Impuesto sobre la renta pagado		(413,109)	(271,817)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		3,276,040	1,846,177
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de activos intangibles	16	(238,257)	(231,860)
Inversión en asociada		25,000	-
Redenciones de valores disponibles para la venta	10	1,304	81,957
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(211,953)	(149,903)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento por impuesto complementario		(51,926)	-
Aumento neto del efectivo		3,012,161	1,696,274
Efectivo y depósito en bancos al inicio del año	8	5,845,160	4,148,886
Efectivo y depósito en bancos al final del año	8	8,857,321	5,845,160

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

1. Información general

Prival Securities, Inc. (la Empresa) es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 29 de octubre de 2009. Su principal actividad es la de negociar, ejecutar y procesar la compra venta de valores, local e internacionalmente y administrar cartera de inversiones, entre otros.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a través de la Resolución No.119 del 19 de abril de 2010, autorizó a la Empresa a operar como Casa de Valores.

La Empresa es 100% subsidiaria de Prival Bank, S.A., entidad bancaria panameña de Licencia General autorizada a operar por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

La oficina de la Empresa está localizada en Torre de las Américas, torre C, piso 30, Punta Pacífica, Ciudad de Panamá.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera que afectan los estados financieros

En el año en curso, la Empresa aplicó una serie de nuevas y modificadas NIIFs emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de julio de 2013.

Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de Partidas de Otros Resultados Integrales

La Empresa ha aplicado las enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas de otro resultado integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados. En virtud de las enmiendas a la NIC 1, el "estado del resultado integral" se cambia al nombre de "estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral" y el "estado de resultados" se cambia el nombre "estado de ganancias y pérdidas". Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar pérdidas y ganancias y otros resultados integrales ya sea en un solo estado o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requiere partidas de otro resultado integral para que se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancia o pérdida cuando se cumplan condiciones específicas. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base - las enmiendas no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las enmiendas se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Aparte de los cambios de presentación arriba mencionados, la aplicación de las enmiendas a la NIC 1 no resulta en ningún impacto en las ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

NIIF 13 - Medición a Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio; el requerimiento de la medición del valor razonable de la NIIF 13 aplica tanto a partidas de instrumentos financieros y de instrumentos no financieros para las cuales otras normas requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones, transacciones de arrendamientos que están en el alcance de la NIC 17 Arrendamientos, y las mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable pero no son considerados como tales (ejemplo, el valor neto de realización para propósito de medición del inventario o valor en uso para propósito de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos amplios de revelación.

La NIIF 13 requiere de adopción prospectiva desde el 1 de enero de 2013. Adicionalmente, disposiciones transitorias específicas fueron dadas para entidades de tal manera que estos necesiten no aplicar los requerimientos de revelación establecidos en la norma en la información comparativa para períodos anteriores a la adopción inicial de la norma.

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 remplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los estados financieros consolidados. La SIC - 12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10. De acuerdo a la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder sobre una participada, (b), exposición, o derechos, a retornos variables a partir de su participación con la asociada, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para afectar la cantidad de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

NIIF 11 - Negocios Conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en Otras Entidades

Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

Enmienda a NIIF 7 - Revelaciones - Neteo de Activos y Pasivos Financieros

Las enmiendas a la NIIF 7 requieren a las entidades revelar información sobre los derechos de compensar saldos y los arreglos relacionados para instrumentos financieros bajo un acuerdo master de compensación ejecutable o un acuerdo similar.

NIC 19 - Beneficios a Empleados

La NIC 19 (revisada en 2011) cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran, y por lo tanto eliminar el "enfoque de cobertura mínima" permitido por la versión anterior de la NIC 19 y acelerar el reconocimiento de los costos pasados de servicios. Las ganancias y pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado consolidado de situación financiera para que refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo de intereses y el rendimiento esperado en los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen con un importe en "interés neto" bajo la NIC 19 (revisada en 2011), que es calculado aplicando la tasa de descuento al pasivo o activo neto por beneficios definidos.

2.3 NIIFs nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

La Empresa no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF 9	Instrumentos Financieros
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha efectiva obligatoria de NIIF 9 y revelaciones de transición
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de Inversión
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y su baja.

Los requerimientos claves de la NIIF 9 se describen como sigue:

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* que serán posteriormente medidos a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a su valor razonable al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenido para negociación) en otro resultado integral, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

- En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentada en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como ganancias o pérdidas. Anteriormente, en la NIC 39, la totalidad del importe de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta como ganancias o pérdidas.

El 24 de julio de 2014 se emitió la versión final de la NIIF 9 que adicionó un nuevo modelo de deterioro de pérdidas esperadas e incluyó enmiendas al modelo de clasificación y medición de los activos financieros al añadir un nuevo modelo de valor razonable a través de la categoría de otras utilidades integrales para ciertos instrumentos de deuda y guías adicionales de cómo aplicar el modelo de negocio a la prueba de características de los flujos de cajas contractuales. Con esta enmienda se culmina el proyecto de instrumentos financieros del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión

Las enmiendas a la NIIF 10 definen una entidad de inversión y requiere que la entidad que informa, que cumpla con la definición de una entidad de inversión, no es una consolidación de sus subsidiarias, pero en lugar de medir sus subsidiarias al valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros consolidados y separados.

Para calificar como una entidad de inversión, una entidad que informa tiene la obligación de:

- Obtener fondos de uno o más inversores con el fin de proporcionarles los servicios profesionales de gestión de inversiones.

- Comprometer a su(s) inversor(es) que su objetivo de negocios es invertir fondos exclusivamente para los retornos de la revalorización de capital, ingresos por inversión, o ambos.

- Medir y evaluar el rendimiento de la totalidad de sus inversiones en una base de valor razonable.

Se han hecho enmiendas consiguientes a la NIIF 12 y NIC 27 para introducir nuevos requerimientos en las revelaciones para las entidades de inversión.

La Administración de la Empresa no anticipa que las enmiendas a las entidades de inversión tendrán algún efecto en los estados financieros de la Empresa.

Enmiendas a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Las enmiendas de la NIC 32, aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Enmiendas a la NIC 39 - Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

Las enmiendas a la NIC 39, indican que no habría necesidad de descontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, siempre que satisfaga ciertos criterios. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

CINIIF 21 - Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

- La Norma requiere la presentación separada en el estado de posición financiera, de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas y en el estado de ganancias o pérdida y otras utilidades integrales de los movimientos en esos saldos.
- Se requieren revelaciones para identificar la naturaleza de, y los riesgos asociados con, la forma de la regulación tarifaria que ha dado origen al reconocimiento de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas.
- La NIIF 14 es efectiva para los primeros estados financieros anuales para el período que inicie en o después del 1 enero 2016, con aplicación temprana permitida.

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con los Clientes

La Norma proporciona a las empresas con un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas a los estados financieros de la Empresa.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores para negociar y los valores disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable.

Los estados financieros de la Empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF´s).

3.2 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la Empresa opera (moneda funcional). Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa.

El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores para negociar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros existentes al 30 de junio eran los siguientes:

Valores para negociar

Los valores para negociar, son aquellas inversiones en valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas en el período en el cual se generan.

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable de un instrumento de capital, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el estado de utilidades integrales, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el estado de utilidades integrales, es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la Empresa de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente medidas al costo debido a que no generan intereses.

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

3.5 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

3.6 Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones se reconocen como ingresos al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado.

3.7 Deterioro de los valores disponibles para la venta

A la fecha de cada estado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero que está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y si este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado de ganancias o pérdidas.

3.8 Inversión en empresa asociada

Para las asociadas en las cuales la Empresa mantiene entre el 20% y 50% de los derechos de voto o una influencia significativa, pero no ejerce control, la misma se registra por el método de participación patrimonial.

Para las inversiones en asociadas en las cuales se mantiene menos del 20% de participación, las mismas son registradas al costo. Estas inversiones están sujetas a revisión para determinar algún deterioro, siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable.

3.9 Equipo

El equipo se presenta al costo de adquisición, neto de la depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación se carga a las operaciones corrientes y se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada del equipo entre 3 a 5 años. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

3.10 Plusvalía

Al momento de una adquisición, la plusvalía es calculada como el exceso del costo de adquisición sobre el valor aproximado de los activos netos identificados. La plusvalía no se amortiza. En su lugar, se revisa anualmente para determinar si existen indicaciones de deterioro de su valor en libros. Si tales indicaciones existen, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y el monto recuperable se reconoce contra los resultados del período. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si hubiese. La plusvalía es asignada a las unidades generadoras de efectivo para propósitos de la evaluación del deterioro.

3.11 Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Empresa revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Empresa calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos de efectivo futuros estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 30 de junio de 2014, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

3.12 Activos intangibles

Las licencias de programas informáticos ó softwares se presentan al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada sobre el costo de la licencia con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada de tres años.

3.13 Beneficios a empleados

La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un fondo de cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones. El fondo de cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente de la Empresa.

3.14 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable de que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son calculados a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo se liquide o el activo se realice, en base a la tasa impositiva (y leyes fiscales) que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado de situación financiera. El cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferido muestra consecuencias imponibles que se deducen de la manera en la cual la Empresa espera, en la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Impuesto complementario

El impuesto complementario corresponde a una porción del impuesto sobre dividendos pagado por anticipado por cuenta de los accionistas, el cual se deduce cuando los dividendos son pagados a los accionistas.

3.15 Medición de valor razonable y proceso de valuación

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Empresa tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. Periódicamente la Administración informa a la Junta Directiva las causas de las fluctuaciones más significativas en el valor razonable de los activos y pasivos, para información sobre las técnicas de valuación y datos de entrada utilizados en el valor razonable de los activos y pasivos. (Véase Nota 6).

La Empresa revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades la Empresa son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

Adicionalmente, la Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, liquidez y mercado, los cuales se describen a continuación:

4.2 Riesgo de crédito

La Empresa está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Empresa, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses, valores disponibles para la venta, valores para negociar y préstamos.

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones de la Empresa que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basado en el grado de calificación al 30 de junio de 2014:

	Disponibles para la venta	Valores para negociar	Total
30 de junio 2014			
Sin calificación	358,060	-	358,060
Total	358,060	-	358,060

	Disponibles para la venta	Valores para negociar	Total
30 de junio 2013			
Sin calificación	352,786	357,956	710,742
Total	352,786	357,956	710,742

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, la Empresa utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de calificación	***Calificación externa***
Grado de inversión	AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	-

La siguiente tabla analiza las carteras de préstamos de la Empresa que están expuestas al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

2014				
Clasificación	**Condición**	**Evaluados para deterioro colectivo**	**Sin deterioro**	**Total préstamos**
Normal	Riesgo bajo	-	112,838	112,838
Total		-	112,838	112,838
Menos:				
Provisión por deterioro		-	(21,193)	(21,193)
Valor en libros, neto		-	91,645	91,645

2013				
Clasificación	**Condición**	**Evaluados para deterioro colectivo**	**Sin deterioro**	**Total préstamos**
Normal	Riesgo bajo	-	804,816	804,816
Total		-	804,816	804,816
Menos:				
Provisión por deterioro		-	-	-
Valor en libros, neto		-	804,816	804,816

La Empresa monitorea la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito de la cartera de inversión a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	2014		2013	
	Préstamos	**Inversiones**	**Préstamos**	**Inversiones**
Concentración por sector:				
Consumo	91,645	-	804,816	-
Títulos y valores	-	358,060	-	710,742
	91,645	358,060	804,816	710,742
Concentración geográfica:				
Panamá	91,645	356,125	804,816	704,456
América Latina y el Caribe	-	175	-	182
Norteamérica	-	1,760	-	6,104
	91,645	358,060	804,816	710,742

Las concentraciones geográficas de las inversiones está basada en la localización del emisor de la inversión.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones. La Empresa no mantiene obligaciones con terceros, por lo que su riesgo de liquidez está limitado con su accionista.

El proceso de administración del riesgo de liquidez, según es llevado a cabo en la Empresa incluye:

- Administrar y monitorear los flujos futuros de efectivos para asegurar que los requerimientos de suministro de efectivo puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen.
- Monitoreo de la tasa de liquidez contra requerimientos internos y regulatorios.
- Administrar el perfil de los vencimientos de las deudas.

El monitoreo y el reporte, preparado por la Administración, se convierte en una herramienta de medición y proyección del flujo de efectivo para el próximo día, semana y mes respectivamente, ya que estos son períodos fundamentales para la administración de liquidez.

La medida clave utilizada por la Empresa para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos sobre los pasivos líquidos. Los activos líquidos son el efectivo, depósitos en bancos y títulos de deuda, para los cuales exista un mercado activo y líquido. El pasivo líquido corresponde a compromisos con vencimiento a corto plazo. Un cálculo similar, pero no idéntico, se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por la Empresa en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, según lo establecido en el Acuerdo 4-2011, respecto a la medición del riesgo de liquidez.

4.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, sea este a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Como parte del riesgo de mercado la Empresa está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés y del valor razonable, los cuales son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
2014							
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en banco	8,857,321	-	-	-	-	-	8,857,321
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	358,060	358,060
Inversión en asociada	-	-	-	-	-	75,000	75,000
Préstamos por cobrar	91,645	-	-	-	-	-	91,645
Total de activos financieros	8,948,966	-	-	-	-	433,060	9,382,026
2013							
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en banco	5,845,160	-	-	-	-	-	5,845,160
Valores para negociar	-	-	-	-	-	357,956	357,956
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	352,786	352,786
Inversión en asociada	-	-	-	-	-	100,000	100,000
Préstamos por cobrar	804,816	-	-	-	-	-	804,816
Total de activos financieros	6,649,976	-	-	-	-	810,742	7,460,718

4.5 Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no esté relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

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

La Empresa ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos, la Gerencia General y el Comité de Auditoría de la Junta Directiva. El Comité de Riesgos mide el riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional.

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios de la Empresa asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que la Empresa adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto es apoyado con herramientas tecnológicas que nos permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos. El Departamento de Auditoría Interna a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al departamento de administración de riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor razonable en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas.

Para el establecimiento de dicha metodología, la Empresa ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro. Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

En relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual tiene que cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética de la Empresa.

La Empresa ha realizado una significativa inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficientes en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de administración de riesgos tecnológicos.

5. Adecuación de capital

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante el Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo 8-2013 del 18 de septiembre de 2013, requiere que la Empresa mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.350,000. Adicionalmente, la Empresa como puesto de Bolsa, administra su capital para asegurar el cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Bolsa de Valores de Panamá.

- *Relación de solvencia:* Los puestos de Bolsa deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8% del total de sus activos y posiciones fuera de balance, ponderado en función de sus riesgos.

- *Fondos de capital:* Los fondos de capital de las casas de valores no podrán ser, en ningún momento, inferior al capital mínimo de B/.350,000 requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

- *Índice de liquidez*: Los puestos de Bolsa deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, el diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

- *Concentración de riesgo*: Los riesgos que mantenga un puesto miembro de la Bolsa de Valores de Panamá respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus recursos de capital. Adicionalmente, el valor de todos los riesgos que un puesto de bolsa contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus recursos de capital. En todo caso, el conjunto de las situaciones de concentración de un puesto de bolsa no podrá superar ocho (8) veces el valor de los recursos de capital de un puesto de bolsa.

		Mínimo del año		Máximo del año	
2014	**Cierre**	**Valor**	**Fecha**	**Valor**	**Fecha**
Fondo de capital	8,458,984	8,458,984	30 de junio	9,155,204	27 de junio
Índice de liquidez	3312%	184.52%	25 de abril	13502.54%	23 de junio
Relación de solvencia	657.6%	246.69%	30 de junio	291.48%	13 de mayo

		Mínimo del año		Máximo del año	
2013	**Cierre**	**Valor**	**Fecha**	**Valor**	**Fecha**
Fondo de capital	7,015,196	3,793,644	3 de junio	7,181,499	17 de junio
Índice de liquidez	5126.84%	83.71%	26 de abril	11139.00%	18 de junio
Relación de solvencia	383.39%	204.85%	3 de junio	404.13%	26 de junio

La Empresa analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV) con base al Acuerdo No.4-2011, el cual estipula que los fondos de capital de las casas de valores no podrán ser, en ningún momento, inferior al capital mínimo requerido por la SMV de B/.250,000.

La Empresa mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	2014	**2013**
Capital primario		
Capital suscrito y pagado	5,300,000	5,300,000
Utilidades netas acumuladas	7,304,772	5,796,404
Total de capital primario	12,604,772	11,096,404
Menos:		
Valor de los activos diferidos	(3,857,704)	(4,046,967)
Propiedades, planta y equipo, neto de depreciación	-	(1,467)
Latinex Holding, Inc.	(112,223)	(112,223)
Total de deducciones al capital primario	(3,969,927)	(4,160,657)
Capital primario neto de deducciones	8,634,845	6,935,747
Total de fondos de capital	8,634,845	6,935,747

Los activos diferidos corresponden a pagos realizados por anticipado en concepto de adquisición de un bien o la prestación de un servicio, impuestos pagados por anticipado y plusvalía.

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) *Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables* - La Empresa revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas, la Empresa efectúa juicios y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito similar y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia real de pérdida.

(b) *Deterioro de valores disponibles para la venta* - La Empresa determina que los valores disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o permanente en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, la Empresa evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la inversión y en otras inversiones similares. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

(c) *Valor razonable de los instrumentos financieros* - La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funcionen entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.

- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Empresa miden a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

Activos/ pasivos financieros	Valor razonable 2014	Valor razonable 2013	Jerarquía del valor razonable	Técnica de valuación y datos de entrada principales	Dato(s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada observables al valor razonable
Activos financieros no derivados mantenidos para negociación (ver Nota 9)						
Acciones cotizadas en mercado organizado local	-	357,956	Nivel 2	Precios de transacciones en un mercado organizado, 90 días al 30 de junio 2014	N/A	N/A
	-	357,956				

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

La Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

Activos/ pasivos financieros	Valor razonable 2014	Valor razonable 2013	Jerarquía del valor razonable	Técnica de valuación y datos de entrada principales	Dato(s) de entrada no observables significativos	Relación de los datos de entrada observables al valor razonable
Activos financieros no derivados disponibles para la venta (ver Nota 10)						
Acciones cotizadas en mercado organizado local	356,125	346,500	Nivel 2	Precios de transacciones en un mercado organizado, 90 días al 30 de junio 2014	N/A	N/A
Acciones cotizadas en mercado organizado extranjero	1,935	4,982	Nivel 1	Precios de cotización de oferta en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones no cotizadas	-	1,304	Nivel 3	Flujo de caja descontado	La tasa de descuento utilizada para descontar los flujos comprende el precio de la acción sujeta a la última fecha de transacción	Cuanto mayor sea la tasa de descuento, menor será el valor de mercado
	358,060	352,786				

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	8,857,321	8,857,321	5,845,160	5,845,160
Inversión en asociadas	75,000	75,000	100,000	100,000
Sobregiros ocasionales por cobrar	91,645	91,645	804,816	804,816
Total de activos financieros	9,023,966	9,023,966	6,749,976	6,749,976

Jerarquía del valor razonable

2014	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	8,857,321	-	8,857,321	-
Inversión en asociadas	75,000	-	-	75,000
Préstamos, neto	91,645	-	-	91,645
Total de activos financieros	9,023,966	-	8,857,321	166,645

El valor razonable de los activos y pasivos financieros mostrados arriba en el Nivel 2 y Nivel 3, han sido determinados de acuerdo con los modelos de precios generalmente aceptados basados en el análisis de los flujos de caja descontados, donde el dato de entrada más significativo lo constituye la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito de las contrapartes.

El valor razonable de los depósitos a la vista se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

El movimiento de los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 se presenta a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	1,304	81,319
Ventas y redenciones	(1,304)	(80,015)
Saldo al final del año	-	1,304

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en los estados financieros, se resumen a continuación:

	2014	2013
Saldos con partes relacionadas		
Activos:		
Depósitos a la vista	5,875,364	4,787,686
Inversión en asociada	75,000	100,000
Otros activos	20,708	2,708
Transacciones con partes relacionadas		
Gastos:		
Comisiones pagadas	31,645	32,172
Intereses pagados	47,153	-
	78,798	32,172

8. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2014	2013
Depósitos en bancos locales	6,049,609	4,806,618
Depósitos en bancos extranjeros	2,807,712	1,038,542
	8,857,321	5,845,160

Al 30 de junio de 2014, los depósitos en bancos por B/.8,857,321 (2013: B/.5,845,160) corresponden a depósitos a la vista.

9. Valores para negociar

Al 30 de junio de 2013, los valores para negociar por B/.357,956 estaban compuestos por acciones de empresas locales cotizadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

10. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	2014	2013
Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):		
Acciones comunes de empresas locales	356,125	346,500
Acciones comunes de empresas extranjeras	1,935	4,982
Títulos de deuda privada - extranjera	-	1,304
	358,060	352,786

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	352,786	344,395
Redenciones	(1,304)	(81,957)
Cambio neto en el valor razonable	6,578	90,348
Saldo al final del año	358,060	352,786

11. Inversión en asociadas

La inversión en asociadas se detalla a continuación:

Nombre de asociadas	Actividad	País de incorporación	% de participación	2014	2013
Prival Bond Fund, S.A.	Fondo mutuo	Panamá	0.02%	25,000	25,000
Prival Multi Strategy and Growth Fund,S.A.	Fondo mutuo	Panamá	0.31%	25,000	25,000
Prival Mila Fund, S.A.	Fondo mutuo	Panamá	0.68%	25,000	25,000
Prival Mortgage Backed Fund, S.A.	Fondo mutuo	Panamá	100%	-	25,000
				75,000	100,000

12. Sobregiros ocasionales por cobrar

Al 30 de junio de 2014, el saldo de sobregiros ocasionales por cobrar por B/.91,645 (2013: B/.804,816) corresponde a sobregiros de clientes. Estos sobregiros son a corto plazo, por lo que la Administración considera que no existe riesgo de crédito.

13. Equipo

El equipo se detalla a continuación:

	Saldo al 30 de junio de 2013	Saldo de subsidiaria adquirida	Adiciones	Disminuciones	Saldo al 30 de junio de 2014
Costo					
Equipo rodante	8,000	-	-	(8,000)	-
Depreciación acumulada					
Equipo rodante	(6,533)	-	(1,467)	8,000	-
Valor neto	1,467	-	(1,467)	-	-

	Saldo al 30 de junio de 2012	Saldo de subsidiaria adquirida	Adiciones	Disminuciones	Saldo al 30 de junio de 2013
Costo					
Equipo rodante	8,000	-	-	-	8,000
Depreciación acumulada					
Equipo rodante	(4,933)	(1,600)	-	-	(6,533)
Valor neto	3,067	(1,600)	-	-	1,467

14. Plusvalía

Mediante acuerdo firmado el 12 de agosto de 2010, la subsidiaria Prival Securities, Inc. adquirió el 100% de las acciones de una casa de valores cuyos activos netos eran de B/.1,366,364. Esta adquisición generó una plusvalía de B/.3,333,635, neto de efectivo recibido de B/.649,249.

15. Cuentas por cobrar

Al 30 de junio de 2014, las cuentas por cobrar se resumen a continuación:

	2014	2013
Cuentas por cobrar empleados	12,313	12,328
Comisiones por cobrar	267,234	237,417
Otras cuentas por cobrar	17,008	117,814
	296,555	367,559

16. Activos intangibles

Los activos intangibles, compuestos por programas de cómputo y por la compra de una cartera de cuentas de clientes, se detallan a continuación:

	2014		
	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final
Costo			
Programas	816,469	238,257	1,054,726
Amortización acumulada			
Programas	(572,529)	(371,297)	(943,826)
Saldo neto 2014	243,940	(133,040)	110,900
Saldo neto 2013	232,769	11,171	243,940

17. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2014	2013
Gastos pagados por anticipado	124,939	68,054
Seguros pagados por anticipado	665	581
Impuestos pagados por anticipado	238,073	59,967
Depósitos de garantía	4,468	4,468
Otros activos	49,542	71,503
	417,687	204,573

18. Servicios por corretaje de valores

Las comisiones ganadas por B/.4,749,895 (2013: B/.4,523,034), corresponden principalmente a las comisiones obtenidas producto de las operaciones de intermediación financiera que brindan a sus clientes.

19. Activos bajo administración

La Empresa mantenía en administración, cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a B/.1,680,527,882 (2013: B/.1,474,712,788). Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existe riesgo para la Empresa.

20. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2014, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

En Gaceta Oficial No.26489-A, se promulgó la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 que modifica las tarifas generales del Impuesto Sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014. La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 establece la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Al 30 de junio de 2014, el gasto de impuesto sobre la renta asciende a B/.175,863 (2013: B/.413,109), calculado por el método tradicional de la siguiente manera:

	2014	**2013**
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,736,157	2,981,765
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(1,973,486)	(2,363,004)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	943,784	886,457
Base impositiva	706,455	1,505,218
Menos: beneficio fiscal de arrastre de pérdidas	(3,005)	(3,005)
Renta neta gravable	703,450	1,502,213
Impuesto sobre la renta	175,863	413,109

21. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Prival Securities, Inc. por el año finalizado el 30 de junio de 2014 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 22 de agosto de 2014.

* * * * * *