

# **Red Tree Valores, S. A.**

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de  
diciembre de 2014 e informe del Auditor  
Independiente al 17 de marzo 2015

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

**Red Tree Valores, S. A.**  
(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



**Informe del Auditor Independiente y Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe del Auditor Independiente	3
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 23

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores  
Accionista y Junta Directiva de  
**Red Tree Valores, S. A.**  
Panamá, Rep. de Panamá

He auditado los estados financieros que se acompañan de **Red Tree Valores, S. A.**, (en adelante “la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estado resultados, cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las 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 los estados financieros, que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en la auditoría realizada. Se efectuó la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que se cumpla con requerimientos éticos y que se planifique y realice la auditoría con el propósito de obtener una seguridad razonable acerca 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 las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su 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, se consideró el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, 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.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar la opinión de auditoría.

## *Opinión*

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Red Tree Valores, S. A.**, al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Licda. Mitzi Judith Cruz Aguilar  
CPA – 0170-2005

17 de marzo de 2015  
Panamá, Rep. de Panamá

**Estado de situación financiera**  
**31 de diciembre de 2014**  
(En balboas)

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2014</u>	<u>31 diciembre 2013</u>
<b>Activos Corrientes</b>			
<b>Depósitos:</b>			
Depósitos en bancos	7	560,722	1,065,613
<b>Otros activos corrientes</b>			
Otros activos	8	8,439	44,227
Gastos pagados por anticipado		<u>1,800</u>	<u>1,800</u>
		<u>570,961</u>	<u>1,111,639</u>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Mobiliario y equipo, neto	9	<u>40,608</u>	<u>47,335</u>
Total de activos		<u>611,569</u>	<u>1,158,974</u>
<b>Pasivo y patrimonio del accionista</b>			
Cuentas por pagar		2,924	351
Depósitos recibidos de terceros		-	621,949
Reservas laborales	10	1,400	-
Reserva Superintendencia		-	41,405
Total de pasivos		<u>4,324</u>	<u>663,706</u>
<b>Patrimonio del accionista</b>			
Acciones comunes con valor nominal de B/.650 cada una, autorizadas 1000 acciones, emitidas y en circulación 1000	5	650,000	650,000
Cuenta por cobrar accionista	11	(30,164)	(30,164)
Deficit acumulado		<u>(12,591)</u>	<u>(124,568)</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>607,245</u>	<u>495,268</u>
Total de pasivo y patrimonio del accionista		<u>611,569</u>	<u>1,158,974</u>

*El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

Red Tree Valores, S.A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



**Estado de resultados**

**Por el período terminado al 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

	<u>Nota</u>	<u>31 Diciembre 2014</u>	<u>31 Diciembre 2013</u>
Ingresos de operaciones:			
Comisiones por operaciones de Bolsa		368,908	4,584
Comisiones por acreencias		754	-
Total de ingresos		<u>369,663</u>	<u>4,584</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>369,663</u>	<u>4,584</u>
Gastos generales y administrativos	12	<u>(257,685)</u>	<u>(117,048)</u>
Utilidad (pérdida) neta del período		<u>111,977</u>	<u>(112,464)</u>

*El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

**Red Tree Valores, S.A.**

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



**Estado de cambios en el patrimonio del accionista  
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2014  
(En balboas)**

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Cuentas por Cobrar Accionista</u>	<u>Total de patrimonio del accionista</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013		<u>650,000</u>	<u>(124,568)</u>	<u>(30,164)</u>	<u>495,268</u>
Utilidad neta del período		<u>-</u>	<u>111,977</u>	<u>-</u>	<u>111,977</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5	<u>650,000</u>	<u>(12,591)</u>	<u>(30,164)</u>	<u>607,245</u>

*El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

**Red Tree Valores, S.A.**

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)

**Estado de flujos de efectivo**
**Por el período terminado al 31 de diciembre de 2014**

(En balboas)

	<u>Nota</u>	<u>31 diciembre 2014</u>	<u>31 diciembre 2013</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad (pérdida) neta del período		111,977	(112,464)
Depreciación	9	14,229	4,582
Cambios netos en activos y pasivo de operación:			
Otros activos		35,788	(44,227)
Gastos pagados por anticipado		-	(1,800)
Cuentas por pagar		2,572	351
Reservas laborales		1,400	-
Otros pasivos		(41,406)	41,405
Depósitos recibidos de terceros		(621,949)	621,949
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		<u>(497,389)</u>	<u>509,797</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compra de mobiliario y equipo		(7,502)	(51,917)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(7,502)</u>	<u>(51,917)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Producto de la emisión de acciones comunes	5	-	350,000
Cuentas por cobrar accionistas		-	(122)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>349,878</u>
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		<u>(504,891)</u>	<u>807,758</u>
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del período		<u>1,065,613</u>	<u>257,855</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del período	7	<u>560,722</u>	<u>1,065,613</u>

*El estado de flujo de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*




## Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

---

#### (1) Organización y Operaciones

Red Tree Valores, S.A. (la Compañía”), está constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública N0. 19,651 de 27 de julio de 2012. Su principal actividad es la intermediación de valores, realizando actividades bursátiles y extrabursátiles a través de corredores, casas de valores o instituciones financieras del exterior, ya sea por cuenta propia o de terceros. Es una Compañía totalmente poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A., una entidad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Uruguay.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá otorgó Licencia de Casa de Valores, el 30 de mayo de 2013, mediante Resolución SMV No. 192-2013.

La Compañía ha iniciado operaciones el 28 de Octubre de 2013.

Las operaciones del puesto de Bolsa están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

La oficina principal de la Compañía está localizada en la Calle 50 y 58, Torre Global Bank, Piso 17, Oficina 1709, Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 17 de marzo de 2015.

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

##### (2.1) Adopción de nuevas Normas Internacionales de Información Financiera

Las siguientes normas entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2013:

Norma	Referencia
<i>NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y Enmiendas</i>	(a)
<i>NIIF 11 Acuerdos Conjuntos y Enmiendas</i>	(b)
<i>NIIF 12 Revelaciones de la Participación en Otras Entidades y Enmiendas</i>	(c)
<i>NIIF 13 Medición del Valor Razonable</i>	(d)
<i>NIIF 7 Revelaciones - Compensación Activos Financieros y Pasivos Financieros</i>	(e)
<i>Mejoras Anuales a las NIIF 2009-2011 Ciclo emitido en Mayo 2012</i>	(f)

## Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

---

*NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios  
Conjuntos (Revisada en 2011)*

(g)

*Modificaciones a la NIC 1 Presentación de Partidas de Otro  
Resultado Integral*

(h)

- (a) La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados que abarcan los estados financieros consolidados. Bajo la NIIF 10, hay una sola base de consolidación, es decir, el control. Además, dicha norma incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: a) poder sobre la entidad donde se invierte, b) exposición, o derecho a retornos variables provenientes de su participación en la entidad donde se invierte, y c) la capacidad para usar su poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar la cantidad de los retornos. Se ha agregado orientación exhaustiva a la NIIF 10 para poder tratar escenarios complejos.
- (b) La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 Intereses en Negocios Conjuntos. La NIIF trata sobre cómo un acuerdo conjunto en el cual dos o más partes tienen control común debe ser clasificado. Bajo la NIC 31 existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente. Además, los negocios conjuntos bajo NIIF 11 se requieren contabilizar bajo el método de participación, mientras que bajo la NIC 31 deben contabilizarse usando el método de participación o la consolidación proporcional.
- (c) La NIIF 12 es una norma de revelación y aplica para entidades que tengan intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas o entidades estructuradas no consolidadas.
- (d) La NIIF 13 establece un único marco de referencia para la medición a valor razonable y de revelación sobre mediciones a valor razonable, cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. Esta norma particularmente, unifica la definición de valor razonable y reemplaza y expande revelaciones requeridas sobre medición del valor razonable en otras NIIF. El alcance de la norma es amplio, ya que se aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como para partidas de instrumentos no financieros para los cuales otras NIIF requieren o permiten mediciones hechas a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones hechas a valor razonable, excepto en circunstancias específicas.
- (e) Las modificaciones a la NIIF 7 requieren que las entidades revelen información sobre los derechos de compensación y los acuerdos relacionados para los instrumentos financieros en virtud de un acuerdo marco de compensación exigible o un arreglo similar.

## Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

---

- (f) Las mejoras anuales a las NIIF 2009 - 2011 incluyen una serie de modificaciones a varias NIIF. Las modificaciones incluyen:
- Modificaciones a la NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo: aclaran que las piezas de repuesto, el equipo de sustitución y equipo de servicio debe clasificarse como propiedad, planta y equipo cuando se cumpla con la definición de propiedad, planta y equipo de la NIC 16, caso contrario se clasificarán como inventario.
  - Modificaciones a la NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación: aclaran que el impuesto a las ganancias relativo a las distribuciones a los tenedores de un instrumento de capital y costos de una transacción de capital, deben ser contabilizados de acuerdo con la NIC 12 impuesto a las ganancias.
- (g) La NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, fue re-emitida en mayo de 2011. La NIC 28 continúa indicando el tratamiento contable de las inversiones en asociadas, pero ahora es la única fuente de orientación que describe la aplicación del método de participación.
- (h) Las modificaciones a la NIC 1 introducen nueva terminología para el estado de resultados integrales y estado de resultados. En las modificaciones a la NIC 1, al estado de resultados integrales se le llama estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Las modificaciones a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancias o pérdidas y otro resultado integral ya sea en un estado único o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que se hagan revelaciones adicionales en la sección de otro resultado integral, de tal manera que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en las dos categorías siguientes:
- Partidas que no se reclasificarán posteriormente a ganancias o pérdidas.
  - Partidas que podrían ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan condiciones específicas.

La Compañía ha determinado que la adopción de dichas normas no han originado un impacto cuantitativo significativo en los estados financieros consolidados; sin embargo, nuevas revelaciones son requeridas.

## Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 (En balboas)

#### *(2.2) Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas*

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición*

Publicada el 11 de noviembre de 2011, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC 39.

Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable.

La vigencia de esta norma que era a partir de 1 de enero de 2015 ha sido cambiada tentativamente a partir de periodos anuales que inicien no antes del 1 de enero de 2017.

La Administración anticipa que esta norma, que no ha sido adoptada aún, será adoptada en los estados financieros consolidados a partir de los próximos períodos. La Administración está en proceso de evaluación del efecto potencial de la adopción de esta nueva norma.

- *Enmiendas a la NIC 32 – Compensación de activos y pasivos financieros*

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

Las enmiendas a la NIC 32 son efectivas para los períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una aplicación retrospectiva requerida.

### **(3) Políticas de contabilidad significativas**

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

#### *(3.1) Base de preparación*

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, son preparados bajo la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de activos.

## **Red Tree Valores, S. A.**

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



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

**31 de diciembre de 2014 (En balboas)**

---

#### ***(3.2) Moneda funcional***

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

#### ***(3.3) Valores a valor razonable con cambios a resultados***

En esta categoría se incluyen aquellos 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 razonable se reconocen en el estado de resultados en el periodo en el cual se generan.

#### ***(3.4) Instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa***

##### *Clasificación como patrimonio*

Los instrumentos de patrimonio se clasifican como patrimonio de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

##### *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 Compañía se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

#### ***(3.5) Mobiliario y Equipo***

Los mobiliarios y equipos se declaran al costo menos la depreciación acumulada. Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Las principales adiciones y mejoras se capitalizan, y las erogaciones para repuestos menores, mantenimiento y arreglos se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los “otros ingresos” en el estado de resultados y utilidades integrales.

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual. La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el método de línea recta teniendo en cuenta los años de vida útil de los bienes, y la misma se reconoce en el estado de resultados y utilidades integrales en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles,

