



*cutting through complexity*

**SOLFIN VALORES, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

31 de diciembre de 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



**KPMG**  
Apartado Postal 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Fax: (507) 263-9852  
Internet: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Junta Directiva  
Solfin Valores, S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Solfin Valores, S. A. (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y 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 los principios contables utilizados 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 Solfin 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 conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Asunto de Énfasis*

Sin calificar nuestra opinión y como se indica en la nota 4 de los estados financieros, Solfin Valores, S. A. mantiene una exposición de riesgo crediticio en sus instrumentos financieros emitidos por la República Bolivariana de Venezuela.

*KPMG*

27 de marzo de 2015  
Panamá, República de Panamá

**SOLFIN VALORES, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Activos</b>			
Depósitos en bancos	5	2,514,090	896,278
Inversiones en valores	6	5,211,342	10,344,201
Prestamos de margen	7	1,624,136	2,802,940
Cuentas por cobrar accionistas		200,000	0
Intereses acumulados por cobrar		168,601	359,248
Equipos y mobiliarios, neto	8	2,733	1,328
Otros activos	9	305,831	79,426
<b>Total de activos</b>		<u>10,026,733</u>	<u>14,483,421</u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
Pasivos financieros indexados a títulos valores	10	7,532,918	12,390,357
Otros pasivos	11	444,458	82,510
<b>Total de pasivo</b>		<u>7,977,376</u>	<u>12,472,867</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	12	2,000,000	2,000,000
Reserva para valuación de valores razonables		4,675	1,275
Utilidades no distribuidas		44,682	9,279
<b>Total de patrimonio</b>		<u>2,049,357</u>	<u>2,010,554</u>
Compromisos y contingencias	18		
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<u>10,026,733</u>	<u>14,483,421</u>

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

**SOLFIN VALORES, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos financieros sobre:			
Depósitos en bancos		96	66
Préstamos de margen		148,186	161,801
Inversiones en valores		205,517	217,030
<b>Total de ingresos financieros</b>		<u>353,799</u>	<u>378,897</u>
Gastos financieros sobre:			
Pasivos financieros indexados a títulos valores, neto		<u>219,826</u>	<u>147,103</u>
<b>Total de gastos de intereses</b>		<u>219,826</u>	<u>147,103</u>
<b>Ingresos netos de intereses</b>		<u>133,973</u>	<u>231,794</u>
<b>Otros ingresos (gastos) operativos</b>			
Ganancia (pérdida) realizada en venta de valores	6	2,360,367	(24,200)
Pérdida no realizada en valores		(200,909)	(81,189)
Dividendos recibidos por acciones		15,199	5,407
Otros ingresos		47,061	52,151
Gastos por comisiones		(215,891)	(75,585)
<b>Total de ingresos (gastos), neto</b>		<u>2,005,827</u>	<u>(123,416)</u>
Gastos:			
Generales y administrativos	13	853,091	404,281
Depreciación	8	1,306	1,543
<b>Total de gastos</b>		<u>854,397</u>	<u>405,824</u>
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>		<u>1,285,403</u>	<u>(297,446)</u>

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

**SOLFIN VALORES, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Utilidades (Pérdidas) Integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	1,285,403	(297,446)
<b>Otras utilidades integrales:</b>		
<b>Partidas que son y podrán ser reclasificadas al estado de resultados:</b>		
Reserva para valuación de valores razonables (inversiones disponibles para la venta):		
Cambio neto en valor razonable	3,400	1,275
<b>Total de ganancias (pérdidas) integrales</b>	<u>1,288,803</u>	<u>(296,171)</u>

*El estado de utilidades (pérdidas) integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.*

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva para valuación de valores razonables</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total del patrimonio</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>		2,000,000	0	766,725	2,766,725
Pérdida neta		0	0	(297,446)	(297,446)
<b>Otras utilidades integrales:</b>					
Reserva para valuación de valores razonables (inversiones disponibles para la venta):					
Cambio neto en valor razonable		0	1,275	0	1,275
Total de pérdidas integrales		0	1,275	(297,446)	(296,171)
<b>Transacciones con los propietarios de la Compañía:</b>					
<b>Contribuciones y distribuciones:</b>					
Dividendos pagados sobre acciones comunes		0	0	(460,000)	(460,000)
Total de transacciones con los propietarios de la compañía		0	0	(460,000)	(460,000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>		2,000,000	1,275	9,279	2,010,554
Ganancia neta		0	0	1,285,403	1,285,403
<b>Otras utilidades integrales:</b>					
Reserva para valuación de valores razonables (inversiones disponibles para la venta):					
Cambio neto en valor razonable		0	3,400	0	3,400
Total de pérdidas integrales		0	3,400	1,285,403	1,288,803
<b>Transacciones con los propietarios de la Compañía:</b>					
<b>Contribuciones y distribuciones:</b>					
Dividendos pagados sobre acciones comunes	12	0	0	(1,250,000)	(1,250,000)
Total de transacciones con los propietarios de la compañía		0	0	(1,250,000)	(1,250,000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	12	2,000,000	4,675	44,682	2,049,357

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



**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad (pérdida) neta		1,285,403	(297,446)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta y el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		1,306	1,543
(Ganancia) pérdida realizada en valores		(2,360,367)	24,200
Pérdida no realizada en valores		200,909	81,189
Ingreso por intereses		(353,799)	(378,897)
Intereses pagados sobre pasivos financieros indexados a título valor de deuda		219,826	147,103
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
Inversiones en valores		7,292,317	(3,100,995)
Otros activos		(426,405)	(66,190)
Otros pasivos		361,948	12,883
<b>Efectivo generado de operaciones</b>			
Préstamos de margen		1,178,804	(1,012,548)
Intereses recibidos		544,446	162,196
Intereses pagados		(380,114)	(147,103)
<b>Flujo neto de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>7,564,274</u>	<u>(4,574,065)</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compra de valores disponibles para la venta		3,400	0
Adquisición de equipos, mejoras y mobiliario		(2,712)	(421)
<b>Flujo neto de efectivo en las actividades de inversión</b>		<u>688</u>	<u>(421)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Producto de pasivos financieros indexados a título valores		(4,697,150)	4,219,970
Pago de dividendos sobre acciones comunes		(1,250,000)	(460,000)
<b>Flujo neto de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		<u>(5,947,150)</u>	<u>3,759,970</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalente de efectivo		1,617,812	(814,516)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		896,278	1,710,794
<b>Efectivo y depósitos en bancos al final del año</b>	5	<u>2,514,090</u>	<u>896,278</u>

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



**SOLFIN VALORES, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

## **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### **(1) Información General**

Solfin Valores, S. A. (la "Compañía"), es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, inscrita en el Registro Público de Panamá desde el 07 de agosto de 2008. Mediante Resolución No.176-09 de fecha 9 de junio de 2009 la Comisión Nacional de Valores, actualmente Superintendencia del Mercado de Valores, autoriza a la Compañía a operar como Casa de Valores en la República de Panamá.

La Compañía es una subsidiaria totalmente poseída por Solfin International CV, una sociedad comanditaria según las leyes de Holanda, registrada desde el 7 de mayo de 2007.

Las operaciones de Casas de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a la Legislación establecida por el Decreto Ley N° 1 del 8 de julio de 1999 y sus modificaciones. La Compañía deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Calle 50 Torre Global Bank, Piso 16, Oficina 1601, Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

### **(2) Base de Preparación**

#### *(a) Declaración de Cumplimiento*

Estos estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 27 de marzo de 2015.

#### *(b) Base de Medición*

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, exceptuando las inversiones en valores y los pasivos financieros indexados a títulos valores de deuda los cuales se miden a su valor razonable.

#### *(c) Moneda Funcional y de Presentación*

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.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(2) Base de Preparación, continuación**

*(d) Uso de Estimaciones y Juicios*

La administración de la Compañía en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y supuestos 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.

La información relacionada a las áreas significativas de incertidumbres en las estimaciones y juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen un efecto en los importes reconocidos en los estados financieros se incluyen en la Nota 3(a) y Nota 19.

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los periodos presentados en estos estados financieros.

*(a) Medición de Valor Razonable*

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

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valorización. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener el precio de la transacción proporciona evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

*(b) Inversiones en Valores*

Las inversiones en valores inicialmente son medidas al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, a excepción de los valores a valor razonable con cambios en resultados, y subsecuentemente son contabilizadas basadas en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas por la Compañía se detallan a continuación:

- *Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados:*  
En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.
- *Valores Disponibles para la Venta:*  
En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado de utilidades integrales usando una cuenta de reserva de valuación para valores razonables hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el estado de utilidades integrales, se incluye en el resultado de operaciones, en el estado de resultados.

*Deterioro de Valores Disponibles para la Venta*

La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que las inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados.

Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumentara y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado de resultados.

Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

*(c) Préstamos de Margen*

El Préstamo o financiamiento de Margen "Margin Lending" es la única actividad de préstamo o financiamiento de dinero que es natural e intrínseca de la actividad bursátil de una Casa de Valores. Se estructura dentro del marco de un contrato de "Línea de Crédito Discrecional" otorgada a un cliente para el financiamiento destinado a la compra de títulos valores o para la obtención de liquidez marginando un portafolio, basado en un porcentaje o margen de capital, que el cliente aporta inicialmente en la transacción.

El valor del portafolio recibido en garantías ha de ajustarse consecuentemente, de acuerdo a la fluctuación del precio de mercado de los valores que lo conforman.

*(d) Equipos y Mobiliarios*

Los equipos y mobiliarios se registran al costo de adquisición y se deprecian con base en el método de línea recta, a tasas adecuadas para distribuir el costo de los activos entre los años de su vida útil estimada. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan directamente a resultados. Cuando los activos se retiran o se venden, el correspondiente costo y la depreciación acumulada se eliminan de las cuentas y la ganancia o pérdida se refleja en los resultados del período.

La vida útil estimada de los activos es la siguiente:

Mobiliario y enseres de oficina	3 años
Equipos de computación	2 años

*(e) Pasivos Indexados a Títulos Valores*

Un pasivo financiero indexado a títulos valores es un contrato de mutuo o préstamo de valores en el cual la Compañía actúa como mutuuario o prestatario y el cliente como mutuante o prestamista. El pasivo financiero indexado a títulos valores se presenta al valor de mercado, con el devengo de los correspondientes intereses y contraprestación por pagar sobre dicho préstamo. Las ganancias o pérdidas por ajuste a valor de mercado se presentan formando parte de los resultados del año.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

Mediante la operación de préstamos de títulos valores, una persona llamada mutuante o prestamista transfiere a otra llamada mutuario o prestatario, la propiedad de títulos valores, con el derecho de recibir de parte del mutuario o prestatario, en el momento y lugar estipulado lo siguiente:

- Otros tantos títulos del mismo emisor, clase y serie o su valor de mercado en efectivo a la fecha de vencimiento.
- Un premio o contraprestación (que representa el rendimiento de la operación).
- El reembolso de los derechos patrimoniales generados por los títulos valores (los cuales pueden incluir dividendos, en el caso de acciones, y pagos de intereses o amortizaciones de capital, en el caso de títulos de deuda).

Por su parte, el prestatario se hace propietario de los títulos valores con la obligación de devolver otros títulos equivalentes o su valor de mercado en efectivo al vencimiento del préstamo además del pago de una contraprestación y el reembolso de los derechos patrimoniales.

Como pasivos indexados a títulos valores se presentan todos los pasivos que no incurran en riesgo de crédito directo, sino en riesgo de crédito emisor o que sustituyan el riesgo de crédito directo, a través del riesgo de crédito emisor en riesgo de precio.

El valor del portafolio ha de ajustarse constantemente, de acuerdo a la fluctuación del precio de mercado de los valores del portafolio.

Los contratos de Mutuo Pasivo de Valores, constituyen desde un punto de vista financiero y contable, pasivos financieros indexados tanto al valor a precios corrientes de mercado de los títulos valores de deuda objeto del contrato, durante el plazo contractual establecido.

*(f) Provisiones*

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o constructiva en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

*(g) Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.



**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

Los contratos forward de compra y venta de valores pactados, se valoran diariamente, generando ganancias o pérdidas que son reconocidas en el estado de resultados.

*(h) Ingresos por Honorarios y Comisiones*

Los honorarios y comisiones sobre servicios de la Compañía son reconocidos como ingresos bajo el método de efectivo que no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación. Las comisiones sobre corretaje de valores y otros servicios son reconocidos como ingreso cuando el servicio relacionado es prestado. Estas comisiones están incluidas como otros ingresos en el estado de resultados.

*(i) Transacciones en Moneda Extranjera*

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

Para los activos y pasivos mantenidos en bolívares, sus transacciones se convierten a la tasa oficial de cambio de compra indicada por el Centro Nacional de Comercio Exterior (en adelante "CENCOEX"), entidad que reemplaza a la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), de 6.3 bolívares por dólar estadounidense, con excepción de aquellas transacciones con tasa de cambio fijas contractualmente acordadas. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de ingresos u otros gastos operativos en el estado de resultados.

*(j) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas*

A la fecha de los estados financieros consolidados hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.
- Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
- Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*. Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma, reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

**(k) Activos Intangibles**

Los programas informáticos adquiridos por la Compañía son registrados al costo de adquisición, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro. La amortización se carga a los resultados de operación utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los programas adquiridos, desde la fecha en que está disponible para ser utilizados. La vida útil estimada para los programas es de tres (3) años.

**(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

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