

**Solidus Securities, S. A.**  
(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)

**Informe de los Auditores Independientes**

**y**

**Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

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

## **Solidus Securities, S. A.**

*(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)*

### **CONTENIDO**

---

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - II
---	--------

---

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

Estado de Situación Financiera	1
--------------------------------	---

Estado de Ganancias o Pérdidas	2
--------------------------------	---

Estado de Cambios en el Patrimonio	3
------------------------------------	---

Estado de Flujos de Efectivo	4
------------------------------	---

Notas a los Estados Financieros	5 - 22
---------------------------------	--------

---



Tel: +507 279-9700  
+507 441-7206  
Fax: +507 236-4143  
+507 441-7208  
www.bdo.com.pa

Urb. Los Ángeles  
Calle El Paical  
N J-32

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista de  
Solidus Securities, S. A.  
(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)  
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Solidus Securities, S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como 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 acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

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

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por 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 efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.



Tel: +507 279-9700  
+507 441-7206  
Fax: +507 236-4143  
+507 441-7208  
www.bdo.com.pa

Urb. Los Ángeles  
Calle El Paical  
N J-32

A la Junta Directiva y Accionista de  
Solidus Securities, S. A.  
(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)  
Panamá, República de Panamá

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Solidus Securities, 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 Normas Internacionales de Información Financiera.

24 de marzo de 2015.  
Panamá, República de Panamá.

**Solidus Securities, S. A.***(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)***Estado de Situación Financiera****31 de diciembre de 2014***(Cifras en Balboas)*

	Notas	2014	2013
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	6	267,542	12,230
Valores disponibles para la venta	7	350,000	250,000
Cuentas por cobrar e intereses	8	90,130	42,420
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada	9	37,304	44,290
Otros activos		10,239	10,323
<b>Total de activos</b>		<b>755,215</b>	<b>359,263</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar		54,130	5,989
Cuentas por pagar accionistas	5	63,492	40,857
Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	193,292	33,953
Gastos acumulados por pagar	10	2,914	8,660
Prima de antigüedad e indemnización por pagar		2,384	2,503
<b>Total de pasivos</b>		<b>316,212</b>	<b>91,962</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones	11	350,000	250,000
Capital adicional pagado		270,000	270,000
Reserva regulatoria		110,000	-
Déficit acumulado		(290,997)	(252,699)
<b>Total de patrimonio</b>		<b>439,003</b>	<b>267,301</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>755,215</b>	<b>359,263</b>

*Las notas en las páginas 5 a 22 son parte integral de estos estados financieros.*

**Solidus Securities, S. A.***(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)***Estado de Ganancias o Pérdidas****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014***(Cifras en Balboas)*

	Notas	2014	2013
<b>Ingresos</b>			
Comisiones ganadas		467,095	69,608
Intereses ganados		12,075	2,063
Pérdida en cambio de moneda		(2,226)	-
		<u>476,944</u>	<u>71,671</u>
Gastos de comisiones		(217,588)	(31,006)
<b>Total de ingresos, neto</b>		<u>259,356</u>	<u>40,665</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>			
Gastos de personal	13	96,870	62,028
Alquileres		94,531	91,350
Honorarios profesionales		45,043	50,346
Depreciaciones y amortizaciones	9	11,583	13,685
Electricidad y teléfono		8,786	10,874
Impuestos varios		11,784	5,637
Útiles de oficina		3,995	3,395
Cuotas y suscripciones		3,352	1,607
Cargos bancarios		1,912	1,166
Otros gastos		19,798	4,192
		<u>297,654</u>	<u>244,280</u>
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>297,654</u>	<u>244,280</u>
<b>Pérdida neta</b>		<u>(38,298)</u>	<u>(203,615)</u>

*Las notas en las páginas 5 a 22 son parte integral de estos estados financieros.*

Solidus Securities, S. A.  
(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)

	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	250,000	20,000	-	(49,084)	220,916
Aporte de capital	-	250,000	-	-	250,000
Pérdida	-	-	-	(203,615)	(203,615)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	250,000	270,000	-	(252,699)	267,301
Aporte de capital	100,000	-	-	-	100,000
Reserva de Capital	-	-	110,000	-	110,000
Pérdida	-	-	-	(38,298)	(38,298)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>350,000</u>	<u>270,000</u>	<u>110,000</u>	<u>(290,997)</u>	<u>439,003</u>

Las notas en las páginas 5 a 22 son parte integral de estos estados financieros.

**Solidus Securities, S. A.***(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)***Estado de Flujos de Efectivo****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014***(Cifras en Balboas)*

	Notas	2014	2013
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación:</b>			
Pérdida neta		(38,298)	(203,615)
Partidas para conciliar la pérdida neta utilizada en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	9	11,583	13,685
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		(119)	2,503
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>			
Aumento en depósitos a plazo en bancos con vencimiento mayor a tres meses		(115,000)	-
Aumento por compra de valores disponibles para la venta	7	(100,000)	(250,000)
Aumento en cuentas por cobrar e intereses	8	(47,710)	(42,420)
Disminución (aumento) en otros activos		84	(854)
Disminución (aumento) en cuentas por pagar		48,141	3,524
(Disminucion) aumento en gastos acumulados por pagar		(5,746)	8,660
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación:</b>		<b>(247,065)</b>	<b>(468,518)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizado en la adquisición de mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada</b>			
	9	<b>(4,597)</b>	<b>(13,137)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Cuentas por pagar accionistas	5	22,635	17,407
Cuentas por pagar partes relacionadas	5	159,339	33,953
Capital social pagado	11	100,000	250,000
Reserva voluntaria		110,000	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<b>391,974</b>	<b>301,360</b>
<b>Aumento (disminución) neta en el efectivo</b>		<b>140,312</b>	<b>(180,295)</b>
Efectivo al inicio del año		12,230	192,525
<b>Efectivo al final del año</b>	6	<b>152,542</b>	<b>12,230</b>

*Las notas en las páginas 5 a 22 son parte integral de estos estados financieros.*



## **Solidus Securities, S. A.**

*(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)*

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

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

*(Cifras en Balboas)*

---

#### **1. Organización y operaciones**

Solidus Securities, S. A. (la “Compañía”), es una sociedad anónima legalmente constituida conforme a las Leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública N° 18,858 del 20 de julio de 2012 e inicio operaciones el 23 de junio de 2013, durante el período 2012 la Compañía solo mantuvieron transacciones pre-operativas. La Compañía se dedica principalmente a realizar operaciones de intermediación financiera y otros servicios relacionados, para clientes internacionales.

Solidus Securities, S. A., es una Compañía 100% poseída por la empresa Solidus Asset Management Ltd. - Zurich Suiza (Casa Matriz).

Solidus Securities, S. A., opera bajo una licencia emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante la Resolución N°SMV 29-2013 expedida el 23 de enero de 2013, en la cual se le autoriza ejercer actividades propias de Casas de Valores.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Calle 50 y 56, F&F Tower, piso 22, oficina A, Ciudad de Panamá.

#### *Aspectos regulatorios*

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Valores (Decreto Ley N° 1 del 8 de julio de 1999 y sus reformas mediante Ley 67 de 2011). La Compañía debe cumplir con las Normas Legales y Acuerdos existentes según la Superintendencia de Mercado de Valores

Las Casas de Valores están obligadas a cumplir en lo referente al capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito, según el Acuerdo N° 4-2011, modificado por el Acuerdo 8-2013 de 18 de septiembre de 2013 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, publicado en Gaceta Oficial el 30 de septiembre de 2013. Estas disposiciones entrarán en vigencia a partir del 1 de noviembre de 2013, según lo dispone el Acuerdo 8-2013. Adicionalmente, el capital total mínimo requerido y el coeficiente de liquidez requerido mediante el Acuerdo 4-2011 han tenido modificaciones que empiezan a regir a partir del 1 de octubre de 2013.

#### **Aprobación de estados financieros**

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por Junta Directiva y Accionistas de la Compañía el 24 de marzo de 2015.

## **Solidus Securities, S. A.**

*(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)*

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

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

*(Cifras en Balboas)*

---

## **2. Políticas Contables**

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación:

### **Base de preparación**

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

### **Base de medición**

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto los valores disponibles para la venta

### **Cambios en políticas contables**

#### ***a) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e Interpretaciones aún no adoptadas***

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

La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas en el 2009, 2010 y 2013 y completada en proyecto de reemplazo de la NIC 39. Los efectos más importantes de esta Norma son:

- NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidas hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
- 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.
- Un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
- Un nuevo modelo de deterioro, basado en "Pérdidas Esperadas" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

## **Solidus Securities, S. A.**

*(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)*

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

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

*(Cifras en Balboas)*

---

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. Esta Norma permite su adopción 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 Ingreso de actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIF 13 Programa de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017. Esta Norma permite su adopción anticipada.

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

#### **Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América

#### **Moneda extranjera**

Los activos y pasivos acumulados denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares (US\$) a la tasa vigente de cambio prevaleciente a la fecha del estado de situación financiera. Los ingresos y gastos son convertidos a la tasa mensual corriente.

Toda transacción en moneda extranjera se registra, en el momento de su reconocimiento inicial, utilizando la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, de la tasa de cambio de contado o a la fecha de la transacción entre la moneda funcional y la moneda extranjera.

## **Solidus Securities, S. A.**

*(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)*

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

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

*(Cifras en Balboas)*

---

#### **Activos financieros**

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores disponibles para la venta y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

##### *Valores disponible para la venta*

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

Luego de su reconocimiento inicial los valores disponibles para la venta, se miden al valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estima el valor razonable, 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 valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados del período.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir el 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.

##### *Cuentas por cobrar*

Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se originan principalmente de la venta de bienes o servicios y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión, y son subsecuentemente llevados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos una provisión para deterioro.

## **Solidus Securities, S. A.**

*(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)*

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

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

*(Cifras en Balboas)*

---

#### **Baja de activos financieros**

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

#### **Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Entidad**

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

##### *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

##### *Otros pasivos financieros*

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

#### **Baja en cuentas de pasivos financieros**

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

## **Solidus Securities, S. A.**

*(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)*

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

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

*(Cifras en Balboas)*

---

#### **Reconocimiento de ingreso**

##### *Comisiones ganadas*

La Compañía reconoce las comisiones ganadas por intermediación utilizando el método de la fecha de negociación (trade date); los otros ingresos son reconocidos cuando son devengados.

#### **Deterioro de los activos financieros**

##### *Activos clasificados como disponibles para la venta*

A la fecha del estado de situación financiera, la Compañía evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentren 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 por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, 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 a través del estado de ganancias o pérdidas, sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, el importe de la recuperación se reversa a través del estado de ganancias o pérdidas.

##### *Cuentas por cobrar*

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado.

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

## Solidus Securities, S. A.

(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la restructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y se refleja en una cuenta de provisión para cuentas de dudoso cobro. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través de ganancias o pérdidas.

#### **Mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada**

Los mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, están contabilizados al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Los remplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, son cargados directamente a gastos en la medida que se incurren.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de los equipos de oficina son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Activos	Vida útil estimada en años
Mobiliario de oficina	5
Equipo de oficina	4
Licencias y programas	4
Mejoras a la propiedad	5

## **Solidus Securities, S. A.**

*(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)*

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

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

*(Cifras en Balboas)*

---

#### **Deterioro del valor de activos no financieros**

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Compañía 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 Compañía 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.

#### **Beneficio a empleados**

De acuerdo al Código de Trabajo de Panamá, la Compañía debe pagar una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año trabajado (1.92% del salario anual), a todo trabajador de contrato indefinido al cesar la relación de trabajo. También deberá pagar una indemnización en caso que sea un despido injustificado o una renuncia justificada. La indemnización es calculada en base a 3.4 semana por cada año laborado en los diez primeros años, y una semana adicional por cada año posterior a los diez años. La Compañía establece una provisión de acuerdo a lo que señala el Código de Trabajo para cubrir estas prestaciones laborales.

#### **Efectivo**

Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización o no están pignoradas.

### **3. Uso de juicio y estimaciones**

La Compañía 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.



## **Solidus Securities, S. A.**

(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)

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

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Cifras en Balboas)

---

#### *Deterioro de valores disponibles para la venta*

La Compañía 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 que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, la Compañía 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.

#### *Vida útil de mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada*

Los mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son depreciados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Gerencia sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y los montos reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas en períodos específicos.

#### **4. Administración de riesgos de instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una Compañía y a un pasivo financiero de instrumento de capital en otra compañía. Todas las actividades de la Compañía se relacionan con el uso de instrumentos financieros, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos.

La Junta Directiva ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Entidad. La Gerencia Administrativa ha utilizado estrategias para administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá en lo concerniente a capital neto y liquidez, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de contraparte y mercado, los cuales se describen a continuación.

#### *Riesgo de crédito*

La Compañía 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 Entidad, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses, valores a valor razonable con cambio en resultados.

## **Solidus Securities, S. A.**

*(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)*

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

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

*(Cifras en Balboas)*

---

#### *Riesgo de contraparte*

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos por parte de otros participantes del mercado.

Las políticas de la administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. La Administración de la Compañía es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

#### *Riesgo de mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en la tasa 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.

Las políticas de la administración de riesgos disponen el cumplimiento con límites por instrumentos financieros; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dichas pérdidas; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en Balboas.

A continuación se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- **Riesgo de tasa de cambio:**  
Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

Actualmente, la exposición al riesgo de divisas es baja dado que la entidad tiene como política no mantener posiciones en divisas salvo para atender las necesidades de sus clientes y las generadas en los portafolios dados en administración las cuáles tendrán límites máximos de exposición de acuerdo a lo establecido por la Junta Directiva.

## **Solidus Securities, S. A.**

(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)

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

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Cifras en Balboas)

---

#### *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos e instrumentos de alta liquidez, límite de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo N°8-2013, requiere que la Compañía mantenga un coeficiente de liquidez mínimo del 30%.

#### *Riesgo operacional*

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdida por la falta o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito, precio y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, del comportamiento de estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional, evitando pérdidas y brindando entrenamiento continuo al personal. Revisiones periódicas a los procedimientos y controles son ejecutados a fin de fortalecer la eficiencia de los procesos.

#### **Valor razonable de instrumentos financieros**

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

#### *Depósitos a la vista*

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

#### *Cuentas por cobrar*

Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se originan principalmente de la venta de bienes o servicios y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión, y son subsecuentemente llevados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos una provisión para deterioro.

## Solidus Securities, S. A.

(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

#### *Inversiones en valores*

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores. De no estar disponible un precio de un mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a 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 Compañía. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios, como los futuros.
- Nivel 2 - Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

Los activos que son medidos al valor razonable sobre una base recurrente, se detalla a continuación:

	Niveles de medición			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>2014</b>				
<b>Activos financieros:</b>				
Valores disponibles para la venta	<u>350,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>350,000</u>
<b>2013</b>				
<b>Activos financieros:</b>				
Valores disponibles para la venta	<u>250,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>250,000</u>

**Solidus Securities, S. A.***(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)***Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014***(Cifras en Balboas)***5. Saldos entre partes relacionadas**

Los saldos con partes relacionadas incluidos en el estado de situación financiera, se resumen a continuación:

	2014	2013
<b>Estados de situación financiera</b>		
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas por pagar - Accionistas		
Heiner Speich	63,492	40,857
Cuentas por pagar - Partes relacionadas	<u>193,292</u>	<u>33,953</u>

Las cuentas por pagar accionistas contempla un plan definido de pagos trimestrales, al menos de B/.15,000 hasta cancelar la obligación por pagar accionista no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo.

**6. Efectivo y depósitos en bancos**

El efectivo y depósitos en bancos, se detalla a continuación:

	2014	2013
Efectivo en caja	100	-
Depósitos a la vista en bancos locales:		
MMG Bank	3,352	10,414
Prival Bank	4,437	-
Depósitos a la vista en intermediarios extranjeros:		
EFG Bank Von Ernst	144,653	1,816
Depósitos a plazo fijo en banco local:		
Prival Bank	115,000	-
Total del efectivo en bancos	<u>267,542</u>	<u>12,230</u>
Menos depósitos a plazo fijo con vencimientos mayores a tres meses	<u>115,000</u>	-
Efectivo y equivalente de efectivo para propósito de estado de flujo de efectivo	<u>152,542</u>	<u>12,230</u>

**Solidus Securities, S. A.**

(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

**7. Valores disponibles para la venta**

Los valores disponibles para la venta como se detalla a continuación:

	2014	2013
Valores que cotizan en bolsa sector bancario (locales):		
Bonos	130,000	50,000
Valores Comerciales Negociables (VCN's)	220,000	200,000
	<u>350,000</u>	<u>250,000</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores disponibles para la venta oscilaban entre 3% y 4%.

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	250,000	-
Adiciones	100,000	250,000
Saldo a final del año	<u>350,000</u>	<u>250,000</u>

**8. Cuentas por cobrar e intereses**

Las cuentas por cobrar e intereses se presentan a continuación:

	2014	2013
Cuentas por cobrar intermediación	89,680	41,540
Intereses por cobrar	451	880
	<u>90,130</u>	<u>42,420</u>

**Solidus Securities, S. A.***(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)***Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014***(Cifras en Balboas)***9. Mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto**

Los mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada se detallan a continuación:

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Ajustes y reclasificaciones	Saldo al final del año
<b>2014</b>				
Costo:				
Mobiliario de oficina	9,777	990	-	10,767
Equipo de oficina	11,162	2,334	-	13,496
Licencias y programas	29,819	1,273	-	31,092
Mejoras	9,309	-	-	9,309
	<u>60,067</u>	<u>4,597</u>	<u>-</u>	<u>64,664</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Mobiliario de oficina	2,256	2,071	-	4,327
Equipo de oficina	2,773	2,893	-	5,666
Licencias y programas	8,586	4,758	-	13,344
Mejoras	2,161	1,861	-	4,022
	<u>15,776</u>	<u>11,583</u>	<u>-</u>	<u>27,359</u>
<b>Costo neto</b>	<u><b>44,290</b></u>	<u><b>(6,986)</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>37,304</b></u>
<b>2013</b>				
Costo	46,930	13,137	-	60,067
Depreciación y amortización acumulada	2,093	13,685	-	15,778
<b>Costo neto</b>	<u><b>44,837</b></u>	<u><b>(548)</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>44,290</b></u>

**10. Gastos acumulados por pagar**

Los gastos acumulados por pagar se resumen a continuación:

	<b>2014</b>	2013
Honorarios por pagar	-	5,650
Caja de Seguro social	2,633	2,644
Décimo tercer mes por pagar	281	243
Otros	-	123
	<u><b>2,914</b></u>	<u><b>8,660</b></u>

## Solidus Securities, S. A.

(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

#### 11. Capital en acciones

El capital en acciones de la Entidad se presenta a continuación:

	2014	2013
Acciones comunes con valor nominal de B/.1, 400 cada una; autorizadas, emitidas pagadas y en circulación, 250 acciones.	<u>350,000</u>	<u>250,000</u>

El aumento por B/.100,000 en el capital social pagado fue autorizado mediante acta de Junta Directiva y de accionistas N° 5154 con fecha 08 de mayo de 2014, quedando en un monto de B/.350,000.

#### 12. Normas de adecuación de capital y sus modalidades

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Acuerdo 8-2013 de 18 de septiembre de 2013 modificó ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo que deben atender las casas de valores reguladas.

Artículo 4: Capital Total Mínimo Requerido del Acuerdo 8 -2013 establece que toda casa de valores deberá constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital total mínimo requerido de TRESCIENTOS CINCUENTA MIL BALBOAS (B/.350, 000).

Artículo 4-A: Requerimiento Adicional de Capital por la prestación del Servicio de Custodia del Acuerdo 8-2013 establece que cuando las casas de valores ofrezcan el servicio de manejo de cuentas de custodia de forma física o a través de terceros domiciliados o no, en jurisdicción reconocida por la Superintendencia, deberán de cumplir con los siguientes requerimientos mínimos de capital adicional a los exigidos en el artículo 4 del presente Acuerdo, a saber:

<u>Formas de Custodia</u>	<u>Requerimiento mínimo de capital adicional</u>
Servicios de Custodia Física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en Jurisdicción No Reconocida por la Superintendencia.	0.10% del monto custodiado
Servicio de Custodia a través de tercero autorizado con domicilio en Jurisdicción Reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no).	0.04% del monto custodiado



## Solidus Securities, S. A.

(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

La Compañía mantiene una reserva regulatoria, que asciende a B/. 110,000 adecuada según requerimiento de acuerdo 8-2013 artículo 4-A.

La Compañía cumple con las disposiciones del Acuerdo 8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores, el cual indica que las Casas de Valores están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades, las cuales señalan que deberán revelarse en los estados financieros trimestrales y anuales la siguiente información:

- i. El valor de la relación de solvencia mínima y máxima registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fechas en que se observaron tales valores, así como de la relación de solvencia al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual;
- ii. El monto mínimo y máximo de los fondos de capital registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de las fechas en que se presentaron y el de valor y composición de los Fondos de Capital al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual, y
- iii. El valor del coeficiente de liquidez mínimo y máximo registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fechas en que se observaron tales valores, así como el coeficiente de liquidez al cierre del ejercicio económico trimestral o anual correspondiente,

El número y monto de las situaciones de concentración que mantengan, incluyendo el monto total de aquellos y el porcentaje que representan de sus Fondos de Capital durante el respectivo trimestre o año,

- iv. El monto al que ascienden sus tres (3) mayores situaciones de concentración registrados durante el respectivo trimestre o año.

### 13. Gastos de personal

Los gastos de personal se resumen a continuación:

	2014	2013
Salarios y remuneraciones	71,936	48,225
Cuotas patronales	10,413	7,281
Décimo tercer mes	5,586	4,019
Prima de antigüedad e indemnización	8,935	2,503
	<u>96,870</u>	<u>62,028</u>

## Solidus Securities, S. A.

(Entidad 100% poseída por Solidus Asset Management, S. A.)

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

#### 14. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera.

#### 15. Activos bajo administración

La Compañía recibe abonos y adelantos en efectivo para tramitar inversiones con instituciones financieras por cuenta y riesgo de sus clientes. Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existe riesgo para la Compañía.

Los depósitos recibidos de clientes para contratar y suscribir inversiones estaban compuestos por:

	2014	2013
Valores de clientes	21,733,004	12,373,471
Efectivo	30,612,063	5,470,710
	<u>52,345,067</u>	<u>17,844,181</u>