

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 2014

1 Información general

Winexco Securities, Inc., es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública 759866 del 2 de Febrero de 2012. El día 15 de Febrero de 2013 la Sociedad protocoliza Acta de Reunión de la Asamblea General de Accionistas por medio de la cual realiza el cambio su razón social original (Winestico Casa de Valores, S. A.) a Winexco Securities, Inc. Dicho cambio fue reportado y autorizado a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Su principal actividad es dedicarse al negocio de Casa de Valores y otras actividades propias y accesorias al negocio de inversiones de valor negociable.

Mediante Resolución CNV-312-2012 del 6 de Septiembre de 2012, la Comisión de Valores otorgó licencia de Casa de Valores a la Sociedad **Winexco Securities, Inc.**, sociedad panameña registrado en el Registro Público.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en Calle 50, Torre Global Bank, piso 12, oficina 1204, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros de **Winexco Securities, Inc.**, al 31 de diciembre de 2014, (incluyendo los comparativos al 31 de diciembre de 2013) fueron autorizados para su emisión, por el licenciado Jorge Sonnenschein - Ejecutivo Principal, el 25 de febrero de 2015.

Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas

A la fecha de la autorización de los estados financieros, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

- NIIF 7 (Modificación) – Compensación de Activos con Pasivos Financieros, fecha 1 de enero de 2015.
- NIIF 9 (REVISADA) – Instrumentos Financieros – Clasificación y Valoración, fecha 1 de enero de 2015.

2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América.

Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la gerencia de la Compañía efectúe un número de estimaciones y supuestos relacionados a la presentación de activos, pasivos y la revelación contingente. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más importantes son la amortización y depreciación de los activos fijos y la provisión para prima de antigüedad e indemnización.

Inversiones en activos financieros

Los activos financieros según el alcance de la NIIF 39 están clasificados, ya sea como activos financieros a valor justo a través de resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para la venta según sea apropiado. Cuando los activos financieros son reconocidos inicialmente se les tasa a su valor justo, más en el caso de inversiones no tasadas a su valor justo a través de resultados, directamente atribuibles a costos transaccionales.

La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y, cuando es permisible y adecuado, revalora esta designación al final de cada ejercicio fiscal.

Las compras y ventas de activos financieros son reconocidas a la fecha del intercambio, ejemplo la fecha en que la Compañía se compromete a comprar el activo. La forma usual de compras o ventas son compras o ventas de activos financieros que requieren entrega de activos dentro de un periodo generalmente establecido por reglamentos o convenios de mercado.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, banco y depósitos a plazo fijo.

Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada son valorados al costo menos depreciación y amortización más cualquier otro deterioro. Las erogaciones substanciales por renovación y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil se cargan a gastos generales y administrativos. La depreciación y amortización se calculan utilizando el método de línea recta en base a la vida útil de los activos, según el siguiente detalle:

| | <u>Vida útil</u> |
|---------------------------------|-------------------------|
| Mobiliario y enseres de oficina | 10 años |
| Equipo de computación | 5 años |
| Otros equipos de oficina | 5 años |
| Licencia de Software | 10 años |

Cuentas por pagar

Los pasivos por cuentas por pagar que normalmente son pagados son llevados al costo, que es el valor justo, para considerar ser pagados en el futuro por materiales y servicios recibidos, fuere o no facturados a la Compañía.

Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima por antigüedad de servicios. Para tal fin, las Compañías han establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La ley No. 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota - parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota - parte mensual de la indemnización.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. Los principales rubros de ingresos que genera la Compañía son los siguientes:

Ingresos por intereses

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

Ingresos por comisiones

Las comisiones sobre custodia y otros servicios son reconocidos como ingreso cuando el servicio relacionado es prestado. Estas comisiones están incluidas como ingresos por comisión en el estado de resultados.

Uniformidad en la presentación de los Estados Financieros

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los periodos presentados en los estados financieros y han sido aplicados consistentemente por la Compañía.

3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre el efectivo y equivalente de efectivo era el siguiente:

| | <u>2014</u> | | <u>2013</u> | |
|--|-------------|----------------|-------------|----------------|
| Fondo de caja menuda | B/. | 350 | B/. | 350 |
| Depósitos a la vista en banco local | | 276,293 | | 397,730 |
| Depósitos a la vista en banco extranjero | | 70,179 | | 57,022 |
| Total del efectivo y equivalentes | B/. | 346,822 | B/. | 455,102 |

4 Inversiones en valores

Al 31 de diciembre los valores negociables con cambios a resultados, se detallan como sigue:

| <u>31 de Diciembre 2014</u> | | <u>31 de Diciembre 2013</u> | |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| <u>Valor Razonable</u> | <u>Costo Original</u> | <u>Valor Razonable</u> | <u>Costo Original</u> |
| <u>B/. 1,190,621</u> | <u>B/. 1,096,595</u> | <u>B/. 801,521</u> | <u>B/. 800,495</u> |

El movimiento de las inversiones en valores negociables con cambios a resultado se detalla a continuación:

| | <u>31 / 12 / 2014</u> | <u>31 / 12 / 2013</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Saldo al inicio | 1,390,643 | 870,539 |
| Compras | - | - |
| Ventas y redenciones | (114,636) | (279,230) |
| Ganancia no realizada (pdda) | (93,114) | 137,258 |
| Ganancia (pérdida) en venta de valores | 7,728 | 72,954 |
| Total | 1,190,621 | 801,521 |

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valuación. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1- Precios cotizados en un mercado activo: instrumentos financieros con precios cotizados en el mercado activo.

Nivel 2- Técnicas de valuación usando datos observados en el mercado: instrumentos financieros sin precios de mercado para los cuales en su valuación se han utilizado precios de instrumentos idénticos obtenidos de un mercado activo, o los instrumentos financieros fueron valorizados usando modelos donde todos los datos significativos fueron observados en un mercado activo.

Nivel 3- Técnica de valuación donde los datos significativos no han sido observados en un mercado: instrumentos financieros valorizados usando técnicas de valorización donde uno o más datos significativos no han sido observados en un mercado activo.

Medición del Valor Razonable de los Valores Negociables

| Descripción | 31 de Diciembre de 2014 | | |
|-------------|-------------------------|---------|---------|
| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| | B/. 1,190,621 | - | - |

5 Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El detalle del mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad es el siguiente:

| Al 31 de diciembre de 2014 | | | | | |
|---|-----------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|-------------------|
| Descripción | Mobiliario de oficina | Equipo de computo | Otros equipos de oficina | Licencia de software | Total |
| Saldo de activos al inicio del periodo | B/. 1,586 | 6,073 | 1,239 | 41,282 | B/. 50,180 |
| Adiciones del periodo | 177 | 1,497 | 230 | - | 1,904 |
| Saldo al final del periodo | 1,763 | 7,570 | 1,469 | 41,282 | 52,084 |
| Saldo de depreciación al inicio del periodo | (195) | (1,794) | (370) | (6,333) | (8,692) |
| Depreciación y amortización del periodo | (335) | (1,275) | (252) | (4,128) | (5,990) |
| Depreciación y amortización acumulada | (530) | (3,069) | (622) | (10,461) | (14,682) |
| Valor neto en libros al 31 de dic. de 2014 | B/. 1,233 | 4,501 | 847 | 30,821 | B/. 37,402 |
| Al 31 de diciembre de 2013 | | | | | |
| Descripción | Mobiliario de oficina | Equipo de computo | Otros equipos de oficina | Licencia de software | Total |
| Saldo de activos al inicio del periodo | B/. 1,586 | 6,073 | 1,239 | 41,282 | B/. 50,180 |
| Adiciones del periodo | - | 0 | 0 | 0 | - |
| Saldo al final del periodo | 1,586 | 6,073 | 1,239 | 41,282 | 50,180 |
| Saldo de depreciación al inicio del periodo | (50) | (580) | (136) | (2,333) | (3,099) |
| Depreciación y amortización del periodo | (145) | (1,214) | (234) | (4,000) | (5,593) |
| Depreciación y amortización acumulada | (195) | (1,794) | (370) | (6,333) | (8,692) |
| Valor neto en libros al 31 de dic. de 2013 | B/. 1,391 | 4,279 | 869 | 34,949 | B/. 41,488 |

6 Otros activos

Al 31 de diciembre los saldos de los otros activos eran los siguientes:

| | <u>2014</u> | | <u>2013</u> |
|-------------------------------|-------------------|-----|-------------------|
| Partidas deudoras por aplicar | B/. 5,000 | B/. | 5,000 |
| Depósitos de garantía | 9,400 | | 7,900 |
| Otros gastos diferidos | 492 | | - |
| | <u>B/. 14,892</u> | | <u>B/. 12,900</u> |

7 Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre los saldos de los gastos acumulados por pagar eran los siguientes:

| | <u>2014</u> | | <u>2013</u> |
|----------------------------------|-------------------|--|-------------------|
| Prestaciones sociales por pagar | 3,370 | | 4,631 |
| Vacaciones por pagar | 10,615 | | 6,050 |
| Décimo tercer mes por pagar | 549 | | 616 |
| Reservas y provisiones de gastos | 5,538 | | 13,828 |
| | <u>B/. 20,072</u> | | <u>B/. 25,125</u> |

8 Pasivos financieros indexados a Títulos Valores

Los Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores corresponden a contratos de préstamos de Títulos Valores en donde la compañía actúa como prestatario con sus Clientes. En dichos contratos, la sociedad toma en préstamo los Títulos Valores y se compromete a devolverlos en un plazo acordado, u otros de la misma especie, o en su defecto su Valor de Mercado en efectivo; más un premio o contraprestación.

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 que sustituye el 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.

Las Obligaciones con Instituciones Financieras, representan financiamientos que la empresa mantiene por requerimientos operativos y para la compra de inversiones apalancadas.

| 31 de Diciembre de 2014 | <u>Hasta 1 año</u> | <u>Total</u> |
|---|------------------------|----------------------|
| Pasivos financieros indexados a títulos valores | 1,085,554 | 1,085,554 |
| Intereses acumulados por pagar | 7 | 7 |
| Total | <u>B/. 1,085,561</u> | <u>B/. 1,085,561</u> |

9 Patrimonio

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en el balance de situación como acciones en tesorería.

El capital inicial de la Compañía, está representado por 500 acciones autorizadas, emitidas y pagadas con un valor nominal de B/.1,000 cada una. En Junta Directiva llevada a cabo el día 26 de Septiembre del 2012 la accionista informo su decisión de capitalizar las cuentas por pagar a la fecha de dicha junta. El monto capitalizado fue de B/. 105.246 y quedo sin variaciones el número de acciones lo cual lleva cada acción a un valor nominal de B/.1.210,49 cada una.

El 12 de Marzo de 2013 la Junta Directiva de la empresa realizó un aumento del capital máximo de la Empresa a B./1,000,000 representado en 1,000,000 acciones de un valor nominal B/.1.00 cada una. Dicha acta fue notificada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Con este aumento de capital, la empresa pasaría a tener un Capital de B./605,246.00.

El 4 de Diciembre de 2013 en Asamblea conjunta de Directores se resuelve constituir Reservas de Capital la cantidad de B./ 394,754.

Con fecha 23 de Junio de 2014 la Junta Directiva autorizó constituir Reservas adicionales de Capital por la cantidad de B./185,900 y el 31 de octubre del mismo año se autorizó constituir una nueva Reserva de Capital por la suma de B/.100,100.

El 2 de febrero de 2014 en reunión de Junta Directiva se resolvió aprobar la capitalización de las reservas de capital por la suma de B/. 394,754.

En reunión de Junta Directiva celebrada el día 2 de octubre de 2014 y protocolizada, según Escritura Pública No. 16449, el día 19 de noviembre del mismo año, se facultó aumentar el Capital Autorizado de la sociedad a B/.2,500.000, dividido en 2,500.000 acciones con un valor nominal de B/.1.00 cada una.

El 23 de diciembre de 2014 en reunión de Junta Directiva se resolvió aprobar la capitalización de las reservas de capital por la suma de B/. 286,000, con esta nueva capitalización el total de las acciones emitidas y en circulación quedo en la suma de B/.1,286,000.

10 Adecuación del Capital y Relación de Solvencia

El objetivo de la política de la Compañía es administrar su capital garantizando la capacidad de mantener una estructura financiera saludable que minimice riesgos y maximice el rendimiento para el crecimiento. En cumplimiento al Acuerdo No. 8-2013, Artículo 4 del 18 de septiembre de 2013, la administración da seguimiento a la obligación de cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades en todo momento con las Reglas de Capital. Este acuerdo exige que toda Casa de Valores deberá constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital mínimo requerido de Trescientos Cincuenta Mil Balboas (B/. 350,000.00).

Al 31 de diciembre, la Compañía dio cumplimiento a los estándares de Solvencia, Capital Mínimo y Concentración de Crédito, manteniendo los siguientes valores en su Relación de Solvencia, Capital Mínimo Requerido y Coeficiente de Liquidez:

Relación de Solvencia:

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%), del total de sus activos y posiciones fuera del balance ponderado en función de sus riesgos. La relación de solvencia al 31 de diciembre es la siguiente:

| | |
|--|-------------|
| Monto de Fondos de Capital Reportado | B/. 509,045 |
| Valor de Exposición al Riesgo de Crédito | B/. 640,942 |
| Valor de Exposición al Riesgo de Liquidación / Entrega | B/ - |
| Relación de Solvencia (%) | 86.13% |

Fondos de Capital:

El fondo de capital estará formado por la sumatoria del capital primario y secundario. El capital primario se compone de la suma del capital suscrito y pagado, reservas de capital declaradas, la prima de colocación de acciones y las utilidades (netas) acumuladas y al cual se le deducen las pérdidas netas de ejercicios anteriores y en curso, el valor de activos intangibles y diferidos, propiedades planta y equipo (neto depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas de terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compañías relacionadas, así como los activos clasificados como "otros activos", dentro del balance. El capital secundario estará constituido de las financiaciones subordinadas siempre y cuando no superen el cincuenta por ciento (50%), del valor de capital primario, las financiaciones de duración indeterminadas, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones. El fondo de capital de al 31 de diciembre es el siguiente:

| | |
|--------------------------------------|-------------|
| Monto de Fondos de Capital Reportado | B/. 556,157 |
| Monto de Fondos de Capital Exigido | B/. 350,000 |

Coeficiente de Liquidez:

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo el treinta por ciento (30%), de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. El coeficiente de liquidez de al 31 de diciembre es el siguiente:

| | |
|---|-------------|
| Total de Pasivos Exigibles menores a un (1) año | B/. 844.757 |
| Mínimo de Coeficiente de Liquidez requerido (30%) | B/. 253.427 |
| Total de Activos aptos para el cumplimiento del Coeficiente de Liquidez | B/. 557.091 |

Valores Mínimos y Máximos de los Indicadores de Adecuación de Capital

| | Mínimo | Fecha | Máximo | Fecha |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|
| Índice de Liquidez | 51% | 03/10/2014 | 349% | 10/11/2014 |
| Fondos de Capital | 489.123,78 | 16/12/2014 | 751.374,28 | 11/11/2014 |
| Índice de Solvencia | 66.17% | 06/10/2014 | 134,26% | 17/11/2014 |

Para los efectos del cálculo de Liquidez se utilizó el método de compensación, por medio del cual se reagrupa el pasivo por Títulos, y se compensa su valor con los Valor de los Títulos en Cartera en el activo, según se detalla en el siguiente cuadro:

| Co_Titulo | Descripcion | Cantidad Valor Nominal Activo | Valor Activo | Nominal Pasivo | Valor Pasivo | Compensado Activo | Compensado Pasivo |
|-----------------------------|--------------------------------------|---|--------------|-------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| BB2103 | BEST BUY CO INC 5.5% 2021-03-15 | 80,000 | 84,000 | 798,000 | 837,896 | - | 753,896 |
| ER1809 | EXCO RESOURCES INC 7.5% 2018-09-15 | 79,000 | 60,600 | 172,000 | 131,938 | - | 71,339 |
| GB1710 | GLOBAL CORP 4.75% 2017/10/05 | 104,000 | 107,260 | 50,000 | 51,567 | 55,693 | - |
| JP1608 | JC PENNEY CORP INC 7.65% 2016-08-15 | - | - | 59,000 | 64,330 | - | 64,330 |
| AAPL | APPLE INC | 1,000 | 110,380 | - | - | 110,380 | - |
| AN1906 | ALPHA NATURAL RESOURCES 6% 2019-06 | 188,000 | 57,340 | - | - | 57,340 | - |
| CG1906 | FIAT-CHRYSLER GROUP LLC/CO 8.0% 2019 | 112,000 | 119,638 | - | - | 119,638 | - |
| CI | CIGNA CORP | 300 | 30,873 | - | - | 30,873 | - |
| CS2007 | CSN RESOURCES SA6.5%2020-07-21 | 81,000 | 77,670 | - | - | 77,670 | - |
| DE1906 | DELL INC 5.875% 2019-06-15 | 7,000 | 7,403 | - | - | 7,403 | - |
| DP2110 | DPL INC7.25%2021-10-15 | 72,000 | 75,532 | - | - | 75,532 | - |
| EF1511 | EFGBNK 9.12 11/17/15 CORP | 100,000 | 101,115 | - | - | 101,115 | - |
| IC2104 | ICA 8.9% 2021/02/08 | 94,000 | 93,398 | - | - | 93,398 | - |
| JBLU | JETBLUE AIRWAYS CORP | 4,063 | 64,439 | - | - | 64,439 | - |
| TM2104 | T-MOBILE USA INC6.25%2021-04-01 | 109,000 | 113,374 | - | - | 113,374 | - |
| TN2010 | TELEMAR NORTE LESTE SA 5.5%2020-10-2 | 65,000 | 61,190 | - | - | 61,190 | - |
| XTN | SPDR SP TRANSPORTATION | 390 | 42,315 | - | - | 42,315 | - |
| | | | 1,206,526 | | 1,085,731 | 1,010,359 | 889,565 |
| Descripcion Columnas | | | | | | | |
| | Cantidad/Valor Nominal Activo | Cantidad de Acciones o Valor Nominal del Bono en el activo | | | | | |
| | Valor Activo | Valor Mercado del Activo (cuentas 12+15) | | | | | |
| | Nominal Pasivo | Valor Nominal de Títulos en Pasivo | | | | | |
| | Valor Pasivo | Valor Mercado de los Títulos en Pasivo (Cuenta 26) | | | | | |
| | Compensado Activo | max(Valor Activo-Valor Pasivo,0) | | | | | |
| | | Igual al Activo si no hay Cartera Pasiva, Restante si hay mas Activo que Pasivo | | | | | |
| | Compensado Pasivo | abs(min(0,Valor Activo-Valor Pasivo) | | | | | |
| | | Pasivo compensado si tuviera activo suficiente para hacerlo | | | | | |

Situaciones de Concentración:

El riesgo que mantenga una Casa de Valores con respecto a un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital. Al 31 de diciembre la Compañía no presentaba situaciones de Concentración.

Activos Bajo Administración

La Compañía mantiene al 31 de Diciembre, bajo Administración de Activos la cantidad de B/.5,271,182.

8 Riesgos financieros

Los riesgos más importantes que la Compañía considera a que están expuestos los instrumentos financieros activos y pasivos de la Compañía son los riesgos de créditos, liquidez y de mercado. Los riesgos de mercado incluyen riesgo de tasas de interés y de precios.

Riesgo de crédito

El riesgo de créditos expone a la Compañía a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas en el contrato. En el manejo de riesgo de crédito la Compañía tiene la política de hacer negocios únicamente con contrapartes que tienen un perfil crediticio y, donde sea adecuado, obteniendo garantías reales.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo de la Compañía establecerán que el Ejecutivo Principal de la Compañía vigile periódicamente la condición del instrumento financiero en el estado de situación financiera a través de consultas electrónicas en fuentes externas.

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica.

| | Inversiones | | Depósitos con Bancos | |
|---|------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| | Valor en libros | | | |
| <u>Concentración Geográfica:</u> | | | | |
| Panamá | B/. 106,080 | 153,900 | 276,294 | B/. 369,297 |
| Estados Unidos de América | 820,106 | 499,196 | 32,440 | 84,817 |
| Perú | - | - | 37,738 | 638 |
| Brasil | 74,430 | - | - | - |
| Venezuela | - | 148,425 | - | - |
| México | 90,005 | - | - | - |
| Suiza | 100,000 | - | - | - |
| Totales | B/. 1,190,621 | B/. 801,521 | B/. 346,472 | B/. 454,752 |

Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable, en caso de necesidad. La Compañía tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

Riesgo de tasas de interés y de precios

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan interés y los pasivos que causan interés vencen o se les renueva tasas en diferentes períodos o los montos varían.

El cuadro a continuación muestra los activos y pasivos financieros de la Compañía, agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

| <u>31 de Diciembre de 2014</u> | <u>Hasta 1 año</u> | <u>Total</u> |
|---|------------------------|----------------------|
| Activos: | | |
| Depósitos en bancos | B/. 346,822 | B/. 346,822 |
| Inversiones en valores | 1,190,621 | 1,190,621 |
| Total | B/. 1,537,443 | B/. 1,537,443 |
| Pasivos: | | |
| Obligaciones con Instituciones Financieras | | |
| Pasivos financieros indexados a títulos valores | 1,085,561 | 1,085,561 |
| Posición neta | B/. 451,882 | B/. 451,882 |

11 Gastos administrativos y generales

El detalle de los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|----------------------|--------------------|
| Salarios y otros gastos de personal | 117,669 | 114,355 |
| Honorarios y servicios profesionales | 96,656 | 115,421 |
| Alquileres | 25,500 | 30,957 |
| Luz eléctrica | 2,714 | 2,858 |
| Agua | 200 | 216 |
| Útiles y papelería de oficina | 2,532 | 3,541 |
| Gastos legales | 3,645 | 3,604 |
| Cuotas y suscripciones | 11,775 | 1,425 |
| Multas y recargos | 200 | 13,500 |
| Impuestos y contribuciones | 6,685 | 14,652 |
| Traslado y comunicaciones | 49,764 | 16,434 |
| Mantenimiento y reparaciones | 19,333 | 19,341 |
| Gastos por obligaciones a la vista | - | 12 |
| Pasivos y activos financieros indexados | - | 66,054 |
| Pérdida en activos financieros | 64,530 | 156,533 |
| Pérdida en venta de valores | 128,559 | 50,395 |
| Pérdida no realizada en valores | 395,744 | - |
| Comisiones y Servicios Bancarios | 189,397 | 90,603 |
| Gastos de provisiones | 608 | 1,522 |
| Otros gastos | 7,420 | 4,948 |
| Total de los gastos | B/. 1,122,931 | B/. 706,371 |

12. Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar respecto al año anterior.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de los intereses ganados sobre valores del estado panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. o emitidos en el extranjero.