

Panamá, 30 de marzo de 2016

Señores  
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá  
Ciudad

Ref: Presentación de los Estados Financieros 2015

Estimados señores:

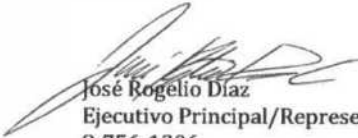
A través de este medio hacemos entrega de los Estados Financieros de Insignia Asset Management, Inc., (antes Squire Assets) al 31 de diciembre de 2015 y la Declaración Jurada.

Documentos que se aportan:

1. Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015. (Con el informe de los Auditores Independientes)
2. Declaración Jurada Notariada.
3. CD con la información arriba anunciada

Si otro particular a que referirme,

Atentamente



José Rogelio Díaz  
Ejecutivo Principal/Representante Legal  
8-756-1206



**MIGUEL MURILLO**  
**CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO**

Servicios Administrativos Asesoría Tributaria, Contable, Financiera, Administrativa y  
Proyecto de Viabilidad

---

SUPERVAL 30MAR\*16PM02:49

CONS: 59611

**INSIGNIA ASSETS MANAGEMENT, INC.**

**ESTADOS FINANCIEROS AUDITADO**

**E INFORME DE LOS AUDITOR INDEPENDIENTE**

**31 DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

**INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.**

Contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los auditor independiente	1 - 2
Balance General	3
Estado de resultados (Operaciones)	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujo de Efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 12



**MIGUEL MURILLO**

**Contador Público Autorizado**

Servicios Administrativos Asesoría Tributaria, Contable, Financiera, Administrativa y  
Proyecto de Viabilidad

---

## **INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

Señores  
**INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.**  
Panamá,

### ***Introducción***

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.**, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultados (operaciones) y patrimonio por el año en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

### ***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. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros de manera que éstas no incluyan errores significativos originados en fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### ***Responsabilidad de los auditores***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados 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 con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.



**MIGUEL MURILLO**

**Contador Público Autorizado**

Servicios Administrativos Asesoría Tributaria, Contable, Financiera, Administrativa y  
Proyecto de Viabilidad

Una auditoría incluye la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea 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 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 empresa. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la empresa, así como la presentación general de los estados financieros.

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.**, al 31 de Diciembre de 2015 y 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.

15 de marzo de 2016  
Panamá, República de Panamá

CIP=8-271-47

C.P.A. 1592004



INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE

		<u>2015</u>	<u>2014</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Notas</u>			<u>Notas</u>		
<u>ACTIVOS</u>						
<u>ACTIVOS CIRCULANTES:</u>						
Efectivo	3	41,766	1,766		28,717	990
Cuentas por cobrar		34,000	425		-	-
Gastos pagado por adelantado		377	0		-	-
		<u>76,143</u>	<u>2,191</u>		<u>28,717</u>	<u>990</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>B/. 76,143</b>	<b>B/. 2,191</b>		<b>B/. 28,717</b>	<b>B/. 990</b>
<u>ACTIVOS NO CIRCULANTES:</u>						
Gastos de organización		4,119	9,575		-	-
		<u>4,119</u>	<u>9,575</u>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CIRCULANTES</b>		<b>B/. 4,119</b>	<b>B/. 9,575</b>		<b>B/. -</b>	<b>B/. -</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>B/. 80,262</b>	<b>B/. 11,766</b>		<b>B/. 28,717</b>	<b>B/. 990</b>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>						
<u>PASIVOS CIRCULANTES:</u>						
Cuentas por pagar proveedores		-	-		-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>B/. -</b>	<b>B/. -</b>		<b>B/. -</b>	<b>B/. -</b>
<u>PATRIMONIO:</u>						
Capital social		50,000	10,000		50,000	10,000
Superavit Acumulado		1,545	776		1,545	776
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>		<b>51,545</b>	<b>10,776</b>		<b>51,545</b>	<b>10,776</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>B/. 80,262</b>	<b>B/. 11,766</b>		<b>B/. 80,262</b>	<b>B/. 11,766</b>

  
 Miguel Murillo S.  
 CPA No. 1592004

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

INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.

ESTADO DE RESULTADOS (OPERACIONES)

DOCE MESES TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
<b>INGRESOS</b>				
Servicios	B/.	34,000	B/.	25,215
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>		<u>34,000</u>	<u>25,215</u>	
Gastos generales y administrativos	6	27,097	24,180	
<b>GANANCIA ANTES DE INTERESES, IMPUESTOS, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>		6,903	1,035	
Depreciacion		5,881	0	
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<u>B/.</u>	<u>1,022</u>	<u>B/.</u>	<u>1,035</u>
Impuesto Sobre la Renta		255	259	
<b>Utilidad Neta</b>	<u>B/.</u>	<u>768</u>	<u>B/.</u>	<u>776</u>

  
Miguel Murillo S.  
CPK No.1592004

Este documentos ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido sera puesto a disposicion del publico inversionista y del público en general

INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Superavit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2012	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 10,000</u>
Pérdida al 31 de Diciembre de 2013		9,916	9,916
Ajuste a las perdidas año 2013		(9,916)	(9,916)
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 10,000</u>
Compra de Acciones	0		-
Utilidad (Pérdida) Neta		776	776
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	<u>B/. 10,000</u>	<u>B/. 776</u>	<u>B/. 10,776</u>
Compra de Acciones	40,000		40,000
Utilidad (Pérdida) Neta		768	768
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	<u>B/. 50,000</u>	<u>B/. 1,544</u>	<u>B/. 51,544</u>

  
Miguel Murillo S.  
CPA No.1592004

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



INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 DE DICIEMBRE

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Ganancia neta	B/. 768	B/. 776
Conciliación de la ganancia neta (pérdida) con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	5,881	0
Cambios netos en activos y pasivos:		
Gastos pagados por adelantado	(377)	-
Cuentas por cobrar	(33,575)	(425)
Cuentas por pagar - proveedores	27,727	990
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>B/. 424</u>	<u>B/. 1,341</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Gastos de organización	B/. (424)	B/. (9,575)
Ajuste en el patrimonio	0	0
Inversión en acciones	<u>40,000</u>	<u>0</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>39,576</u>	<u>(9,575)</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO	40,000	(8,234)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>1,766</u>	<u>10,000</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>B/. 41,766</u>	<u>B/. 1,766</u>

  
Miguel Murillo S.  
CPA No. 1592064

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

**INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014**

**1. NATURALEZA DEL NEGOCIO**

**INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.** fue organizada como una sociedad anónima de conformidad con las leyes de la República de Panamá el 31 de Agosto de 2012, conforme la Ley 32 de 1927 de sociedades anónimas de la República de Panamá. Su domicilio legal es Calle Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Edificio Capital Plaza, Oficina 605, Piso 6, Costa del Este, Juan Díaz, Ciudad de Panamá, República de Panamá, Tel (507)300-2046, www.insigniaam.com / info@insigniaam.com.

Considerando el artículo N° 8 del Decreto Ley N° 1 de 8 de julio de 1999 y sus leyes reformatorias y el Título II de la Ley 67 de 2011, faculta a la Superintendencia del Mercado de Valores, en efecto se expide, Licencia de Asesor de Inversiones, Resolución SMV N° 13-2013, del 18 de enero de 2013, a SQUIRE ASSETS INC., sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, inscrita en el Registro Público de Panamá bajo la Ficha N°.779932, Documento N°.2242103 de la sección Mercantil del Registro Público. En base a escritura pública N° 1364 del 14 de enero del 2015 la sociedad realizo un cambio de nombre de la sociedad a **INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC**

**INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.** se dedica a las actividades permitidas a un Asesor de Inversiones, tales como: asesorar a otros en cuanto a la determinación del precio de valores o la conveniencia de invertir, comprar o vender valores, o preparar y publicar estudios o informes sobre valores; administrar cuentas de custodia, valores y dineros de clientes en forma discrecional o no discrecional. Solo se harán en forma discrecional si somos autorizados expresamente para ello por parte del cliente. A la fecha del presente informe. **INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.** no tiene cuenta con clientes, ni cuenta de inversiones.

El crecimiento de **INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.** esta marcado por eficacia de la firma en la consecución de los objetivos financieros expuestos. los cuales nos da una importante ventaja comparativa en un mercado conformado por clientes cada vez más exigentes.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 15 de marzo de 2016

**2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**

**Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para la Pequeña y Mediana Empresa (NIIF para PYMES). La Compañía utiliza el método acumulativo o devengado para el registro de las operaciones, con base en este método, la Compañía ha adoptado las siguientes políticas contables.

### **Efectivo**

Los activos financieros se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y partidas por cobrar. Cuando los activos financieros son reconocidos inicialmente, se miden al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción excepto por el caso de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de la clasificación inicial y, cuando es apropiado, reconsidera tal clasificación a la fecha de cada balance general.

### **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros mantenidos para negociar son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Las ganancias y pérdidas sobre las inversiones mantenidas para negociar se reconocen en los resultados del periodo.

### **Activos financieros a la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o no han sido clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Posterior a su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas al valor razonable y las ganancias o pérdidas se reconocen como un componente separado del patrimonio hasta que la inversión sea dada de baja o cuando se determine que la misma haya experimentado deterioro, en cuyo momento el importe de ganancia o pérdida acumulado en el patrimonio es trasladado a los resultados.

### **Partidas por Cobrar**

Partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos determinados y que no son cotizados en un mercado activo. Tales activos se llevan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados del periodo cuando las partidas por cobrar son dados de bajas o se deterioran, así como también a través del proceso de amortización.

### **Deterioro e incobrabilidad de activos financieros**

#### **Activos financieros registrados al costo amortizado**

Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconocen la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

### **Activos financieros disponibles para la venta**

Cuando la Compañía determina que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros disponible para la venta, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor razonable actual menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en los resultados del periodo, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

### **Baja de activos y pasivos financieros**

#### **Activos financieros**

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

#### **Base de preparación**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y sobre la base de costo histórico.

#### **Moneda funcional**

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), que es 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.

#### **Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que el dueño efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de activos y pasivos reportados, las divulgaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los importes de ingresos y gastos reportados del periodo. En este sentido, los resultados reales pudieran ser distintos a las cifras estimadas por el dueño.

#### **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo

pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

#### **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos por la Administración de los Fondos de Inversión, son reconocidos en forma mensual sobre la base de devengado y calculados de conformidad con los términos fijados entre las partes.

Los ingresos por rendimiento sobre inversiones en títulos valores se reconocen sobre el saldo promedio mensual del principal invertido.

#### **Riesgo de liquidez**

Se define como la incapacidad de la empresa a cumplir con todas las obligaciones debido al deterioro de la calidad de la cartera de cuentas por cobrar - clientes o la falta de liquidez de los activos. La empresa administra sus recursos líquidos para cumplir con los pasivos al vencimiento de los mismos.

#### **Riesgo de mercado**

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en la tasa de interés, por movimiento en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la empresa.

#### **Riesgo de crédito**

Es el riesgo que la contraparte de un activo financiero propiedad de la empresa no cumpla con algún pago, de acuerdo a los términos y condiciones pactados al momento que la empresa originó el activo financiero respectivo.

#### **Riesgo operacional**

Es el riesgo de pérdida potencial, directa o indirecta, relacionada con los procesos de la empresa, de personal, tecnología e infraestructuras y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

#### **Activos Bajo Asesoría**

Dado que la sociedad posee una licencia de asesoría de inversiones, a la fecha de presentación de este informe la sociedad no mantenía clientes en asesoría, ni cuenta de inversiones.

3. Efectivo

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuenta Corriente	B/. 41,766	B/. 1,766
	<u>B/. 41,766</u>	<u>B/. 1,766</u>

4. Gastos de organización

Gastos relacionados a la adquisición del negocio los cuales serán amortizados en dos años:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Asesoría	B/. 4,119	B/. 9,575
	<u>B/. 4,119</u>	<u>B/. 9,575</u>

5. Cuentas por Pagar proveedores:

El saldo de cuentas por pagar a proveedores se refiere a proveedores externos de servicios:


	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Importe a pagar	B/. 28,717	B/. 990
	<u>B/. 28,717</u>	<u>B/. 990</u>

INSIGNIA ASSET MANAGEMENT, INC.

GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

DOCE MESE TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

	<u>2015</u>		<u>2014</u>
Otros gastos	B/. -	B/. 14,039	
Alquileres	6,000	6,000	
Tramites	4,550	-	
Impuestos	433	812	
Honorarios	15,219	3,329	
Internet	260		
Publicidad	595		
Reparacion y Mantenimiento	32	-	
Papeleria y Utiles de oficina	1	-	
Viaticos y transporte	7	-	
	B/. <u>27,097</u>	B/. <u>24,180</u>	

  
Miguel Murillo S.  
CBA No.1592004

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

REPUBLICA DE PANAMÁ  
 MINISTERIO DE COMERCIO E INDUSTRIAS  
 JUNTA TÉCNICA DE CONTABILIDAD

LICENCIA DE CONTADOR  
 PÚBLICO AUTORIZADO

Nº 159-2004



Nombre: MIGUEL MURILLO S.  
 Cédula: 8-271-47  
 Expedido en Panamá el: 25/07/2013  
 Este carnet espira el: 25/07/2018

*Balboa*  
 Presidente de la J.T.C.

*Miguel Murillo S.*  
 Firma del C. P. A.

REPUBLICA DE PANAMA  
 TRIBUNAL ELECTORAL

MIGUEL  
 MURILLO SANCHEZ

NOMBRE USUAL: MIGUEL MURILLO SANCHEZ  
 FECHA DE NACIMIENTO: 04-AGO-1962  
 LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMA, PANAMA  
 SEXO: M  
 EXPEDIDA: 11-OCT-2007. EXPIRA: 11-OCT-2017

8-271-47

*Miguel Murillo Sanchez*