

**NORFOLK INVESTMENT  
ADVISORS, S. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 31 de diciembre de 2015**

**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**ÍNDICE DEL CONTENIDO**

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>PÁGINA No.</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Balance de Situación	3 - 4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 12
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>	13
Mobiliario y enseres, equipo de oficina y rodante, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	14
Gastos generales	15

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta Directiva  
**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
Panamá, Rep. de Panamá

**Alcance**

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros que se acompañan de **NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**, los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

**Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros**

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera y por el Control Interno que la Administración determine que es necesario para permitir que la presentación de estados financieros estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido a fraude o error.

**Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia acerca de los montos y revelaciones 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 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 de la Empresa, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar, la presentación en conjunto de los estados financieros.



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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**, al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Información adicional**

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión acerca de los estados financieros, tomados en conjunto. La información adicional que se acompaña, se presenta para propósitos de análisis y no es parte requerida de los estados financieros. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría de la misma forma que fue aplicada a los estados financieros y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes con relación a los estados financieros, considerados en su conjunto.

22 de marzo de 2016  
Panamá, República de Panamá



**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**BALANCE DE SITUACIÓN**  
Al 31 de diciembre de 2015

ACTIVOS	NOTAS	2015	2014
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo en caja y bancos	1	B/. 120,575	B/. 41,058
Cuentas por cobrar - clientes	2	8,798	74,842
Impuesto sobre la renta - adelantado	3	6,848	7,452
Cuentas por cobrar - empleados		1,029	1,170
I.T.B.M.S- Crédito fiscal		1,230	258
Otros gastos anticipados		395	4,252
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>138,875</u>	<u>129,032</u>
<b>Mobiliario y enseres, equipo de oficina y rodante, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas</b>			
	4	<u>86,993</u>	<u>88,658</u>
<b>Otros activos</b>			
Cuentas por cobrar - accionistas		-	644
Cuentas por cobrar - otras	6	243	220
Depósitos de garantía		4,824	4,574
<b>Total de otros activos</b>		<u>5,067</u>	<u>5,438</u>
<b>Total de activos</b>		B/. <u><u>230,935</u></u>	B/. <u><u>223,128</u></u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**BALANCE DE SITUACIÓN**  
Al 31 de diciembre de 2015

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar - proveedores	7 B/.	2,634	B/. 9,879
Impuestos y retenciones por pagar	8	2,124	1,727
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>4,758</u>	<u>11,606</u>
<b>Otros pasivos</b>			
Cuentas por pagar - otras		1,210	124
Cuentas por pagar accionistas		50,220	50,220
<b>Total de otros pasivos</b>		<u>51,430</u>	<u>50,344</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>56,188</u>	<u>61,950</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>Capital social autorizado</b>			
500 acciones comunes con valor nominal B/.100.00 cada una, emitidas y en circulación todas		50,000	50,000
<b>Utilidades no distribuidas</b>	9	<u>124,747</u>	<u>111,178</u>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>174,747</u>	<u>161,178</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	B/.	<u><u>230,935</u></u>	B/. <u><u>223,128</u></u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO DE RESULTADOS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre 2015

	NOTAS	2015	%	2014	%	Aumento o (disminución)	%		
<b>Ingresos</b>									
Comisiones de cartera	B/.	218,431	43.00	B/.	71,235	70.07	147,196	206.63	
Ingresos por servicios		-	57.00		72,803	71.61	(72,803)	100.00	
		<u>218,431</u>	100.00		<u>144,038</u>	141.69	<u>74,393</u>	51.65	
<b>Menos:</b>									
Gastos generales	10	<u>275,501</u>	126.13	<u>176,214</u>	122.34	<u>99,287</u>	56.34		
<b>(Pérdida) en operaciones</b>		<u>(57,070)</u>	(26.13)	<u>(32,176)</u>	(22.34)	<u>(24,894)</u>	77.37		
<b>Más: otros ingresos</b>									
Otros ingresos		<u>71,243</u>	32.62	<u>32,885</u>	32.35	<u>38,358</u>	116.63		
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<u>14,173</u>	6.49	B/.	709	0.49	B/.	13,464	1,899.01
<b>Impuesto sobre la renta</b>		<u>(604)</u>	(0.28)	<u>-</u>	-	<u>(604)</u>	100.00		
<b>Utilidad neta</b>	B/.	<u><u>13,569</u></u>	6.21	B/.	<u><u>709</u></u>	0.49	<u><u>12,860</u></u>	1,813.82	

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

	NOTAS	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2013		B/. 50,000	B/. 114,611	B/. 164,611
Menos: impuesto complementario	9	-	(4,142)	(4,142)
Ganancia neta al 31 de diciembre de 2014		-	709	709
Saldos al 31 de diciembre de 2014		<u>50,000</u>	<u>111,178</u>	<u>161,178</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014		50,000	115,320	165,320
Menos: impuesto complementario	9	-	(4,142)	(4,142)
Ganancia neta al 31 de diciembre de 2015		-	13,569	13,569
Saldos al 31 de diciembre de 2015		B/. <u>50,000</u>	B/. <u>124,747</u>	B/. <u>174,747</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.



**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
<b>Efectivo recibido de:</b>		
Comisiones y servicios neta de cuentas por cobrar - clientes	B/. 284,475	B/. 128,152
Otros ingresos	71,243	32,885
<b>Total de efectivo recibido</b>	<u>355,718</u>	<u>161,037</u>
<b>Efectivo (utilizado) en:</b>		
Gastos generales y administración	(261,278)	(169,881)
Impuestos pagados	(972)	(2,104)
Pago a proveedores	(7,245)	(1,409)
Pago de retenciones a empleados	397	(1,313)
Otras cuentas por pagar	1,086	(6,439)
Variación en cuentas por cobrar - otras	762	105,089
<b>Total de efectivo utilizado</b>	<u>(267,250)</u>	<u>(76,057)</u>
<b>Flujos de efectivo neto, proveniente de las actividades de operación</b>	88,468	84,980
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
<b>Efectivo (utilizado) o recibido en:</b>		
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	(8,701)	(89,446)
Pago de depósito en garantía	(250)	(4,234)
<b>Flujos de efectivo neto, utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(8,951)</u>	<u>(93,680)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
<b>Efectivo recibido:</b>		
Cuentas por pagar accionista	-	49,576
<b>Aumento en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	79,517	40,876
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<u>41,058</u>	<u>182</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	B/. <u><u>120,575</u></u>	B/. <u><u>41,058</u></u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2015

**A. Constitución**

Esta Empresa fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá 22 de febrero de 2007, mediante Escritura Pública No. 2,236 y se encuentra registrada en el tomo 1087450, folio 001, asiento 556129 en la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público.

**B. Operación**

Es una Empresa que se dedica a: a) El negocio de asesor de inversiones; b) Participar en la forma que sea en otras sociedades o compañías, sean panameñas o sean extranjeras; c) Recibir y/o pagar regalías, comisiones y demás tipos de ingresos o egresos según el caso.

A la Empresa Norfolk Investment Advisors, S. A., se le expide, Licencia de Asesor de Inversiones por medio de la Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución CNV No. 146-07 de 5 de junio de 2007.

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad**

Las políticas de contabilidad más importantes utilizadas en la preparación de estos estados financieros se describen a continuación:

**a) Base de preparación**

Los estados financieros, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), requiere que la Administración realice estimados y asunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos, además que revele los activos y pasivos contingentes a la fecha del estado financiero junto con los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Los resultados actuales pudieran diferir de dichos resultados.

**b) 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.

**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2015

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)**

**b) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones aún no adoptadas (continuación)**

**NIIF - 9 - Instrumentos Financieros – Clasificación y Medición (continuación)**

- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la Compañía en este tipo de obligaciones no se reconocen 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.
- 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 CINIIF 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 2018. Esta Norma permita su adopción anticipada.

Por la Naturaleza de las operaciones financieras que mantienen 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.

**c) Base de medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Empresa para el período terminado el 31 de diciembre de 2015, son consistentes con aquellas utilizadas en el año anterior.

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

**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2015

**D. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)**

**d) Método de acumulación**

Los registros contables de la Empresa se mantienen bajo el método devengado, que es aquel que reconoce y reporta los efectos de las transacciones al momento en que se incurre en ellas.

**e) Mobiliario y enseres, equipo de oficina y rodante, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas**

Activos propios:

Mobiliario y enseres, equipo de oficina y mejoras a la propiedad, se registran al costo de adquisición.

Erogaciones subsecuentes:

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se incurran en ellas.

Depreciación:

Los activos fijos son depreciados utilizando el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos respectivos. La vida estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida útil estimada</u>
Mobiliario y enseres	10 años
Equipo de oficina	5 años
Mejoras a la propiedad	10 años

**f) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos por comisiones y servicios se reconocen en el estado de resultados al momento en que se realiza la transacción, utilizando el método devengado.

**g) Deterioro de activo**

Los valores corrientes de los activos son revisados a la fecha del balance para determinar si existe un deterioro en su valor en libros. Si el referido deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el valor en libro del activo y su valor estimado de recuperación.

**h) Declaración de renta**

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Empresa, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los últimos tres años, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes.

**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2015

**1. Efectivo en caja y bancos**

Corresponde al efectivo disponible a la fecha del balance, depositado en varias instituciones de crédito así:

	2015	2014
Caja menuda	B/. 150	B/. 150
Towerbank International, Inc.	<u>120,425</u>	<u>40,908</u>
Totales	B/. <u>120,575</u>	B/. <u>41,058</u>

**2. Cuentas por cobrar - clientes**

El monto de B/.8,798 para el año 2015, (2014: B/.74,842), corresponden a la cuenta por cobrar a clientes por comisiones y servicios.

**3. Impuesto sobre la renta - adelantado**

El monto de B/.6,848 para el año 2015, (2014: B/.7,452), corresponden al impuesto sobre la renta adelantado para los períodos 2015 y 2014. Este monto fue determinado en base a la renta gravable según declaración de renta del año 2013.

**4. Mobiliario y enseres, equipo de oficina y rodante, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas**

(Véase detalle en la pág. No. 13).

**5. Administración de cartera**

El monto de B/.68,815,955 para el año 2015, (2014: B/.18,741,011), corresponde al reporte de indicadores del saldo de la cartera de clientes que administra la Empresa.

**6. Cuentas por cobrar - otras**

El monto de B/.243 para el año 2015, (2014: B/.220), corresponde a cuentas por cobrar otras, los cuales no devengan intereses ni tienen un período de tiempo para ser cancelados.

**7. Cuentas por pagar - proveedores**

El importe B/.2,634 para el año 2015, (2014: B/.9,879), corresponde a los compromisos adquiridos y pendientes de pago, los cuales son abonados entre 30, 45 y 60 días del año siguiente.

**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2015

**8. Impuestos y retenciones por pagar**

El importe de B/.2,124 para el año 2015, (2014: B/.1,727), se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponde a las cuotas obrero patronal, de los salarios pagados en el mes de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir, en el mes de enero de 2016 y 2015, respectivamente.

**9. Utilidades no distribuidas**

A las utilidades no distribuidas se les descontó el monto de B/.4,142 para ambos años, correspondiente al impuesto complementario pagado por la Empresa por cuenta de los accionistas, en concepto de adelanto al impuesto de dividendos.

**10. Gasto de personal**

Al 31 de diciembre de 2015 los gastos del personal se detallan así:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Salarios	B/. 74,715	B/. 30,335
Vacaciones	325	325
Décimo tercer mes	6,206	2,335
Prima de producción	8,925	750
Comisiones	1,065	1,600
Prestaciones sociales	<u>11,723</u>	<u>4,767</u>
Totales	B/. <u>102,959</u>	B/. <u>40,112</u>

La Empresa tiene 9 empleados para el año 2015 y 6 para el año 2014.

## **INFORMACIÓN ADICIONAL**

**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**MOBILIARIO Y ENSERES, EQUIPO DE OFICINA Y RODANTE, NETO DE  
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES ACUMULADAS**

Al 31 de diciembre de 2015

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<b>Mobiliario y Enseres</b>	<b>Equipo de oficina</b>	<b>Mejoras a la Propiedad</b>	<b>Totales</b>
<b>COSTO DE ADQUISICIÓN</b>				
Saldos al inicio del año	B/. 15,410	B/. 5,178	B/. 68,858	B/. 89,446
Más: adiciones	6,789	1,912	-	8,701
Menos: descartes	-	-	(494)	(494)
Saldos al final del año	<u>22,199</u>	<u>7,090</u>	<u>68,364</u>	<u>97,653</u>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>				
Saldos al inicio del año	(128)	(86)	(574)	(788)
Más: gastos	(1,837)	(1,199)	(6,836)	(9,872)
Menos: descartes	-	-	-	-
Saldos al final del año	<u>(1,965)</u>	<u>(1,285)</u>	<u>(7,410)</u>	<u>(10,660)</u>
Saldos netos	<u><b>20,234</b></u>	<u><b>5,805</b></u>	<u><b>60,954</b></u>	<u><b>86,993</b></u>
 <b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
<b>COSTO DE ADQUISICIÓN</b>				
Saldos al inicio del año	-	-	-	0
Más: adiciones	15,410	5,178	68,858	#####
Saldos al final del año	<u>15,410</u>	<u>5,178</u>	<u>68,858</u>	<u>89,446</u>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>				
Saldos al inicio del año	-	-	-	-
Más: gastos del año	(128)	(86)	(574)	(788)
Menos: descartes	-	-	-	-
Saldos al final del año	<u>(128)</u>	<u>(86)</u>	<u>(574)</u>	<u>(788)</u>
Saldos netos	B/. <u>15,282</u>	B/. <u>5,092</u>	B/. <u>68,284</u>	B/. <u>88,658</u>



**NORFOLK INVESTMENT ADVISORS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**GASTOS GENERALES**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

	NOTAS	2015	2014	Aumento o (Disminución)
Gastos de personal	10 B/.	102,959 B/.	40,112 B/.	62,847
Honorarios profesionales		26,931	36,559	(9,628)
Alquiler de local		59,901	36,431	23,470
Promociones y suscripciones		5,806	-	5,806
Reparación y mantenimiento		11,929	6,121	5,808
Depreciación		9,872	788	9,084
Atención a empleados		-	781	(781)
Seguros		6,221	-	6,221
Luz y teléfono		12,504	6,229	6,275
Papelería y útiles de oficina		6,996	2,187	4,809
Transporte y combustible		949	189	760
Atención a clientes		1,261	131	1,130
Viajes y viáticos		5,349	96	5,253
Impuestos		4,202	7,273	(3,071)
<b>Licencia de asesor</b>		4,450	7,512	(3,062)
<b>Legales</b>		-	-	-
Bancarios y gastos de cierre		635	577	58
<b>Intereses</b>		346	13	333
Capacitación		1,350	150	1,200
Gastos no deducibles		6,777	1,695	5,082
Misceláneos		6,522	1,017	5,505
Cuentas incobrables		-	28,353	(28,353)
<b>Totales</b>		B/. <u>274,960</u>	B/. <u>176,214</u>	B/. <u>98,746</u>