

Capital Assets Consulting, Inc.

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 e Informe de los Auditores Independientes del 28 de marzo de 2015

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



Capital Assets Consulting, Inc.

Informe de los Auditores Independientes y estados financieros al 31 de diciembre de 2015

| Contenido | Página |
|---|---------------|
| Informe de los Auditores Independientes | 1 |
| Estado de situación financiera | 3 |
| Estado de ganancias o pérdidas | 4 |
| Estado de cambios en el patrimonio | 5 |
| Estado de flujos de efectivo | 6 |
| Notas a los estados financieros | 7-22 |
| Anexo 1 | 23 |



Dictamen de los Auditores Independientes

Junta Directiva y Accionistas
Capital Assets Consulting, Inc.

Hemos auditado los estados financieros de Capital Assets Consulting, Inc. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración de la Compañía 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 relacionado a la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y hacer estimaciones contables que sean razonables a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no tienen errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos selectivos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa de los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad para diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.



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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Capital Assets Consulting, Inc. al 31 de diciembre de 2015, 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.

Mann, Lee y Asociados

28 de marzo de 2016

Panamá, República de Panamá



Capital Assets Consulting, Inc.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

| | Notas | 2015 | 2014 |
|---|-------|-----------|-----------|
| Activos | | | |
| Efectivo | 6 | 571,305 | 434,757 |
| Cuentas por cobrar - relacionada | 7 y 8 | 26,094 | 16,050 |
| Cuentas por cobrar - otros | | 39,186 | 2,395 |
| Mobiliario y equipo, neto | 9 | 4,952 | 5,065 |
| Otros activos | 10 | 166,456 | 157,733 |
| Total de activos | | 807,993 | 616,000 |
| Pasivos y patrimonio | | | |
| Cuentas por pagar - relacionada | 8 | 125,432 | 125,432 |
| Cuentas y Gastos acumulados por pagar | 11 | 102,360 | 6,047 |
| Total de pasivos | | 227,792 | 131,479 |
| Patrimonio | | | |
| Acciones comunes - B/. 1 de valor nominal Autorizadas, emitidas y en circulación 1,010,000 acciones(2014 - 350,000 acciones). | | 1,010,000 | 350,000 |
| Capital adicional pagado | | - | 350,000 |
| Deficit acumulado | | (429,799) | (215,479) |
| Total de patrimonio | | 580,201 | 484,521 |
| Total de pasivos y patrimonio | | 807,993 | 616,000 |

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Capital Assets Consulting, Inc.

Estado de ganancias o pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En balboas)

| | Notas | 2015 | 2014 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Ingresos: | | | |
| Ingresos por comisiones | | 359,571 | 15,000 |
| Ingresos por administración de portafolio | | 44,967 | - |
| Otros ingresos | | 74,604 | - |
| Ingresos por rendimientos financieros | | 17,382 | 4,245 |
| Total de ingresos | | <u>496,524</u> | <u>19,245</u> |
| Gastos: | | | |
| Comisiones pagadas | | 68,979 | - |
| Gastos de personal | 12 | 349,930 | 42,266 |
| Gastos de depreciación | 9 | 1,209 | 266 |
| Otros gastos | 13 | 290,726 | 192,192 |
| Total de gastos | | <u>710,844</u> | <u>234,724</u> |
| Pérdida neta del año | | <u>(214,320)</u> | <u>(215,479)</u> |

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

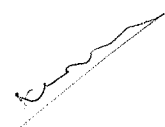


Capital Assets Consulting, Inc.

Estado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

| | <u>Acciones comunes</u> | <u>Capital adicional pagado</u> | <u>Deficit acumulado</u> | <u>Total</u> |
|---|-----------------------------|---|------------------------------|-----------------------|
| Saldo al inicio del año | - | - | - | - |
| Pérdida neta del año | <u>350,000</u> | <u>350,000</u> | <u>(215,479)</u> | <u>484,521</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 350,000 | 350,000 | (215,479) | 484,521 |
| Aumento | 310,000 | - | - | 310,000 |
| Traspaso a Capital | 350,000 | (350,000) | - | - |
| Pérdida neta del año | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(214,320)</u> | <u>(214,320)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | <u>1,010,000</u> | <u>-</u> | <u>(429,799)</u> | <u>580,201</u> |

Las notas son parte integral de estos estados financieros.



Capital Assets Consulting, Inc.

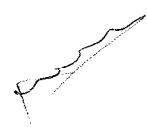
Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En balboas)

| | Nota | 2015 | 2014 |
|---|------|------------------|------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Perdida neta | | (214,320) | (215,479) |
| Ajustes por: | | | |
| Depreciación | 8 | 1,209 | 266 |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | | | |
| Cuentas por cobrar - relacionada | | (10,044) | (16,050) |
| Cuentas por cobrar - terceros | | (36,791) | (2,395) |
| Otros activos | | (8,723) | (157,733) |
| Gastos acumulados por pagar | | 96,313 | 6,047 |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | | <u>(172,356)</u> | <u>(385,344)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Adquisición de mobiliario y equipo | 8 | <u>(1,096)</u> | <u>(5,331)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Cuentas por pagar - relacionada | | - | 125,432 |
| Producto de la emisión de valores | | 310,000 | 350,000 |
| Capital adicional pagado | | - | 350,000 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | | <u>310,000</u> | <u>825,432</u> |
| Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo | | 136,548 | 434,757 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | <u>434,757</u> | <u>-</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | | <u>571,305</u> | <u>434,757</u> |

Las notas son parte integral de estos estados financieros.



Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

En balboas

1. Información general

Capital Assets Consulting, Inc. (la Compañía), fue constituida mediante Escritura Publica 6667 de 15 de mayo de 2014, debidamente inscrita en el Sistema Tecnológico de Información del Registro Público de Panamá a la Ficha 833875 Documento 2600887.

La Compañía se dedica principalmente a ejercer actividades propias de una Casa de Valores en y desde la Republica de Panamá, así como cualquier otro país cuando sea aprobado por la Junta Directiva previa obtención de las autorizaciones y Licencia correspondiente por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Republica de Panamá. Capital Assets Consulting obtuvo su licencia mediante resolución SMV No.327-2014 de 9 de julio de 2014, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá.

Las operaciones de Casa de Valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y su actualización Ley No.67 de septiembre de 2011.

Capital Assets Consulting, Inc. es una compañía totalmente poseída por Capital Investors Group, LTD, una entidad constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en Avenida Nicanor de Obarrio, Calle 50, Edificio P.H. Global Plaza, Piso 23, Oficina 1 en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones aún no adoptadas.

A la fecha de los estados financieros existe una norma que no ha sido aplicada en la preparación de los mismos:

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

**2 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).
(continuación)**

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

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

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Base de preparación y declaración de cumplimiento

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

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 (US\$) de los Estados Unidos de América.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

En balboas

3.1 *Base de preparación y declaración de cumplimiento (continuación)*

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y la medición que tiene algunas similitudes con el valor de mercado, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

3.2 **Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros, en conformidad con las NIIF, requiere de parte de la administración la realización de juicios, estimaciones y presunciones que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, y gastos. Los resultados actuales pudiesen diferir de aquellos estimados en su momento.

Las estimaciones y supuestos son revisados sobre una base continua y corriente. Los resultados de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que se revisan las estimaciones y en cualquier período futuro que estos afecten.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la provisión para cuentas malas, estimación de la vida útil de los activos y contingencias.

3.3 *Efectivo*

El efectivo se presenta a su costo en el estado de situación financiera. Para propósitos de los estados de flujos de efectivo, el efectivo comprende el efectivo en caja y los depósitos a la vista en bancos



Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

3 Políticas de contabilidad significativas (continuación)

3.4 *Transacciones en moneda extranjera*

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

3.5 *Mobiliario de oficina*

El mobiliario de oficina está registrado al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes, que alargan la vida de los activos son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, son contabilizados a gastos de operaciones en la medida que se efectúan.

3.6 *Depreciación*

La depreciación es cargada para ser disminuida del costo de los activos, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados, utilizando el método de línea recta con base a la siguiente tasa de depreciación, determinadas en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

| | |
|-----------------------|-------------------------|
| | <u>Vida útil</u> |
| Mobiliario de oficina | 5 años |

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas.

3.7 *Deterioro de valor de mobiliario de oficina*

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus equipos, para determinar si existen indicios de que los mismos hayan sufrido una pérdida por deterioro de 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 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.

Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2015
(En balboas)

3.7 *Deterioro de valor de mobiliario de oficina (continuación)*

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

3.8 *Cuentas por pagar*

Los pasivos por cuentas por pagar 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, y no devengan intereses.

3.9 *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 se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión. Los dividendos sobre las acciones son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

3.10 *Reconocimiento de ingresos*

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la prestación de servicios se reconocen cuando los servicios han sido prestados. Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad.

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

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento son cumplidos antes de reconocer el ingreso:

- Los ingresos por comisiones y otros servicios se reconocen como ingresos en la fecha de negociación de la transacción.
- Los ingresos por rendimientos financieros (ingresos por intereses) son acumulados sobre una base proporcional al tiempo, tomado en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés efectiva.

Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

3.10 Reconocimiento de ingresos (continuación)

- Las ganancias y pérdidas provenientes de ventas o cambios en el valor razonable de los activos financieros registrados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas son incluidas en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral en el período en que se realicen, y presentados en la línea de ganancia neta en inversiones negociables.
- Otros ingresos, son registrados cuando son devengados.

4 Administración de riesgo financiero

Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito expone a la Compañía a que la contraparte en una cuenta por cobrar o una 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. Adicional, el riesgo de crédito es mínimo ya que los saldos de efectivo en bancos se mantienen en instituciones financieras de reconocida trayectoria, y las cuentas por cobrar de la Compañía son usualmente por comisiones pendientes por cobrar a clientes, los cuales se cobran en su totalidad en un corto período de tiempo.

La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el valor de cada activo financiero en el estado de situación financiera.

Riesgo de tasa de interés y de mercado

La Compañía no mantiene activos o pasivos financieros que lo expongan significativamente al riesgo de tasas de interés y de mercado. Las inversiones en valores de patrimonio no exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés; sin embargo, el cambio en las tasas de interés y los precios accionarios, además de otras variables financieras, lo mismo que la reacción de los participantes en los mercados a eventos políticos y económicos, exponen a la Compañía al riesgo de mercado.

La Compañía realiza las inversiones con base en una política de inversión, previamente aprobada por la Junta Directiva y evalúa periódicamente la condición de los emisores.

Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

4. Administración de riesgo financiero (continuación)

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de encontrar dificultades para obtener los fondos suficientes y cumplir con sus compromisos u obligaciones a tiempo. La Compañía revisa periódicamente sus niveles de liquidez para cumplir con los requerimientos de las operaciones y cumplir con los compromisos.

5. Adecuación de capital

Relación de solvencia

Según el Acuerdo No 4-2011 del 27 de junio de 2011, 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 operaciones fuera del balance ponderado en función de sus riesgos.

La relación de solvencia de Capital Assets Consulting, Inc., registrada durante el período terminado el 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

| Relación de solvencia | | |
|-----------------------|--------|---------|
| Mínimo | ago-15 | 529.43% |
| Máximo | nov-15 | 693.96% |
| Cierre | dic-15 | 630.42% |

| Relación de solvencia | | |
|-----------------------|--------|---------|
| Mínimo | dic-14 | 77.30% |
| Máximo | oct-14 | 824.02% |
| Cierre | dic-14 | 78.28% |

Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

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 Capital Assets Consulting, Inc., registrado durante el período terminado el 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

| Fondos de capital | | |
|--------------------------|--------|---------|
| Mínimo | ago-15 | 370,599 |
| Máximo | nov-15 | 485,769 |
| Cierre | dic-15 | 441,296 |

| Fondos de capital | | |
|--------------------------|--------|---------|
| Mínimo | dic-14 | 316,338 |
| Máximo | oct-14 | 576,812 |
| Cierre | dic-14 | 404,037 |

Coefficiente 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.



Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

El coeficiente de liquidez de Capital Assets Consulting, Inc., registrado durante el período terminado el 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

| Liquidez | | |
|----------|--------|---------|
| Mínimo | en-15 | 1,282% |
| Máximo | dic-15 | 10,139% |
| Cierre | dic-15 | 10,139% |

| Liquidez | | |
|----------|--------|---------|
| Mínimo | oc-14 | 101% |
| Máximo | dic-14 | 45,230% |
| Cierre | dic-14 | 12081% |

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. De acuerdo a lo anterior, manifestamos que Capital Assets Consulting, Inc. no aplica en esta situación.

Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

6. Efectivo

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía efectivo como se detalla a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|--|----------------|----------------|
| Caja Menuda | 100 | - |
| Depósitos a la vista en bancos locales | 217,166 | 84,757 |
| Depósitos a la vista en bancos extranjeros | 4,039 | - |
| Depósitos a plazo fijo en bancos locales | 350,000 | 350,000 |
| | <u>571,305</u> | <u>434,757</u> |

7. Cuentas por cobrar - terceros

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía cuentas por cobrar - relacionadas producto de comisiones pendientes de cobrar a clientes por la suma de B/. 26,094 (2014: 16,050).

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía saldos y transacciones con partes relacionadas, detalladas a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Saldos | | |
| Cuentas por cobrar - relacionadas | <u>26,094</u> | <u>16,050</u> |
| Cuentas por pagar - relacionadas | <u>125,432</u> | <u>125,432</u> |

Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

9. Mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre, el mobiliario y equipo es el siguiente:

| | 31 de diciembre de 2015 | | | Saldo al 31 de diciembre de 2015 |
|------------------------|--|--------------|---------------------|--|
| | Saldo al 31 de diciembre de 2014 | Adiciones | Ventas o retiros | |
| Costo | | | | |
| Mobiliario y equipo | 5,331 | 1,096 | - | 6,427 |
| Depreciación | | | | |
| Mobiliario y equipo | (266) | (1,209) | | (1,475) |
| Valor en libros | <u>5,065</u> | <u>(113)</u> | <u>-</u> | <u>4,952</u> |

| | 31 de diciembre de 2014 | | | Saldo al 31 de diciembre de 2014 |
|------------------------|--|--------------|---------------------|--|
| | Saldo al 31 de diciembre de 2013 | Adiciones | Ventas o retiros | |
| Costo | | | | |
| Mobiliario y equipo | - | 5,331 | - | 5,331 |
| Depreciación | | | | |
| Mobiliario y equipo | | (266) | | (266) |
| Valor en libros | <u>-</u> | <u>5,065</u> | <u>-</u> | <u>5,065</u> |

10. Otros activos

Un detalle de otros activos se presenta a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Latinclear | 15,980 | 15,980 |
| Puesto de bolsa | 112,511 | 112,510 |
| Depósito en garantía | 1,462 | 1,462 |
| Otros | 36,503 | 27,781 |
| | <u>166,456</u> | <u>157,733</u> |



Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

11. Otros pasivos y gastos acumulados por pagar

Un detalle de otros pasivos y gastos acumulados por pagar se detalla a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------|----------------|--------------|
| Seguro social por pagar | 13,555 | 2,685 |
| ITBMS por pagar | 2,397 | 788 |
| Retenciones por pagar | 6,371 | - |
| Vacaciones acumuladas por pagar | 23,545 | 1,904 |
| Décimo tercer mes | 766 | 267 |
| Prima de antigüedad | 4,975 | 403 |
| Otras cuentas por pagar | 50,751 | - |
| | <u>102,360</u> | <u>2,574</u> |

12. Gastos de personal

Al 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|---|----------------|---------------|
| Salarios | 208,802 | 20,650 |
| Gastos de Representación | 11,200 | - |
| Comisiones pagadas brokers | 21,579 | - |
| Décimo tercer mes | 20,132 | 1,746 |
| Bonificación Participación | 11,500 | - |
| Prima de antigüedad | 4,645 | 403 |
| Vacaciones | 21,960 | 1,904 |
| Cuota patronal | 37,578 | 2,945 |
| Auxilios a trabajadores -vales alimenticios | 5,946 | 1,450 |
| Capacitación de personal | 6,588 | 13,168 |
| | <u>349,930</u> | <u>42,266</u> |



Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

13. Otros gastos

Al 31 de diciembre, los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Honorarios profesionales | 117,554 | 108,655 |
| Gastos Puestos Manejo de Bolsa | 30,281 | - |
| Acuerdos Niveles de Servicio | 11,000 | - |
| Anuncios y propaganda | 160 | 1,792 |
| Alquileres | 24,523 | 5,950 |
| Cargos bancarios | 1,335 | 187 |
| Energía eléctrica | 3,463 | 451 |
| Amortización | 64,518 | 14,541 |
| Aseo y limpieza | 1,968 | 288 |
| Papelería y útiles de oficina | 1,857 | 1,020 |
| Reparación y mantenimiento | 1,622 | 1,234 |
| Seguros | 4,924 | 788 |
| Impuestos | 13,468 | 3,544 |
| Gastos legales y notariales | 3,022 | - |
| Atención a clientes | 708 | - |
| Trámites y licencias | - | 32,054 |
| Tarifa de supervisión | 6,000 | 5,000 |
| Cuotas y suscripciones | 2,880 | - |
| Misceláneos | 1,443 | 16,688 |
| | <u>290,726</u> | <u>192,192</u> |

14. Compromisos y contingencias

Custodia de instrumentos financieros de terceros:

Todos los instrumentos financieros de terceros bajo custodia se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía.



Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

14. Compromisos y contingencias (continuación)

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía efectivo e inversiones para terceros de la siguiente manera:

| | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Efectivo de terceros en custodia | 3,704 | - |
| Inversiones de terceros en custodia | 42,675 | - |
| | <u>46,379</u> | <u>37,630</u> |

Servicios de corresponsalía con Capital Bank, Inc., Interactive Brokers, Morgan Stanley, Saxo Bank

Al 31 de diciembre de 2015, Capital Assets Consulting, Inc. y Capital Bank, Inc., Interactive Brokers, Morgan Stanley, Saxo Bank; celebraron contrato para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de los mismos valores, registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir y otros documentos.

| | 2015 | 2014 |
|---|----------------|---------------|
| <u>Efectivo de terceros en custodia</u> | | |
| Capital Bank Inc. | 544,872 | 37,630 |
| Interactive Brokers | 92,398 | - |
| Morgan Stanley | 3,704 | - |
| Saxo Bank | 42,675 | - |
| | <u>683,649</u> | <u>37,630</u> |

Servicios de custodia y administración de valores con Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Al 31 de diciembre de 2015, Capital Assets Consulting, Inc. y Central Latinoamericana de Valores; S. A., Interactive Brokers, Morgan Stanley, Saxo Bank; celebraron contrato para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas margen para comprar, vender, aceptar, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de todos o cualquiera acciones, valores, bonos, opciones, futuras obligaciones, cartera de obligaciones y otros valores registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir y otros documentos.



Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

14. Compromisos y contingencias (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía inversiones de terceros en custodia así:

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valores de terceros en custodia | | |
| Central Latinoamericana | 58,617,481 | 12,509,082 |
| Interactive Brokers | 2,373,875 | - |
| Morgan Stanley | 1,056,446 | - |
| Saxo Bank | 116,611 | - |
| | <u>62,164,413</u> | <u>12,509,082</u> |

Servicios de administración discrecional:

A partir del mes de diciembre de 2014, Capital Assets Consulting, Inc., empezó a prestar servicios de administración discrecional de cuentas de inversión, por lo que a partir de este momento la Compañía se comprometió al cumplimiento del Acuerdo 02-2004, tal como ha sido modificado por el Acuerdo No. 8-2005 del 20 de junio de 2005, el Acuerdo No. 3-2006 del 29 de marzo de 2006, el Acuerdo No. 2-2011 del 1 de abril de 2011 y el Acuerdo No. 3-2013 del 15 de mayo de 2013.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantenía activos de terceros bajo administración discrecional.

15. Valor razonable de instrumentos financieros

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información o datos utilizados en dichas 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.
- 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 observable).



Capital Assets Consulting, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

15. Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía utiliza precios cotizados en mercados activos en la medida en que estén disponibles.

Cuando los “insumos” de nivel 1 no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, la Compañía establece las técnicas y los insumos apropiados para el modelo de valoración. En estos casos, la Compañía emplea técnicas de valor presente y flujos de caja descontados donde todas las variables e insumos significativos del modelo son obtenidos de información observable del mercado ya sea directa o indirectamente. Los valores razonables estimados bajo estas técnicas de valoración se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Cuando los “insumos” de nivel 1 o nivel 2 no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación que utiliza insumos que no pueden ser observados en el mercado, los valores razonables estimados bajo estas técnicas de valuación se clasifican en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene activos o pasivos financieros que se midan a valor razonable.

16. Valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera

La Administración de la Compañía ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero que no se mide a valor razonable de forma recurrente en el estado de situación financiera:

- *Efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo, y se clasifican dentro del nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

17. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en la República de Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta por ganancias provenientes de operaciones extranjeras. Son también exentos del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

Los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2015, fueron autorizados para su emisión por la Administración.

CAPITAL ASSETS CONSULTING, INC.
PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS
Al 28 de marzo de 2016

1. Obtuvimos el listado detallado de los valores de las cuentas de inversión de los clientes de **CAPITAL ASSETS CONSULTING, INC.**, los cuales están depositados bajo el régimen de tenencia indirecta en Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR) al **31 de diciembre de 2015** y cotejamos en los libros de **CAPITAL ASSETS CONSULTING INC.**, las cuentas de custodia de inversión lo siguiente:
 - a. Que la cantidad total de valores (**B/.62,164,413.46**) están reflejados en dicho listado; y,
 - b. Que están registrados en las cuentas de orden del mayor general de **CAPITAL ASSETS CONSULTING INC.**


No se encontró excepciones ni diferencia entre los montos del listado detallados de valores suministrados por Central Latinoamericana de Valores (LATINCLEAR) y los registros de la cuenta de orden del mayor general de Capital Assets Consulting, Inc. al 31 de diciembre de 2015.

2. Corroboramos que el total del registro de los valores, según lo detallado en el punto 1, en los libros de **Capital Assets Consulting Inc.** están debidamente conciliados, con el total del registro de valores enviado por Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR) al **31 de diciembre de 2015.**

Como resultado de los procedimientos realizados corroboramos que el total de valores registrados en las cuentas de orden por Capital Assets Consulting, Inc. son iguales a los suministrados por Central Latinoamericana de Valores (LATINCLEAR).



3. Qué CAPITAL ASSETS CONSULTING INC., mantiene debidamente segregados en sus registros, los valores en las cuentas de custodia del Participante; ya sea en cuenta de terceros, propia, custodia física o de mercado primario, si aplicase; de conformidad a lo establecido en el Reglamento Interno de Operaciones de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR)

Capital Assets Consulting, Inc. mantiene en sus registros contables, una adecuada segregación de los valores en las cuentas de custodia, cumpliendo con el Reglamento Interno de Operaciones de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR).


José Mann
C. P. A. 441



REPÚBLICA DE PANAMÁ
 MINISTERIO DE COMERCIO E INDUSTRIAS
 JUNTA TÉCNICA DE CONTABILIDAD
 AGENCIA DE CONTADOR
 PÚBLICO AUTORIZADO
 No. 441

Nombre JOSE A. MANN W.
 Cédula: 8-100-642
 Expedido en Panamá el: 15/04/2013
 Este carnet Expira el: 15/04/2018

[Signature]
 Presidente de la J.T.C.

[Signature]
 Firma del C.P.A.

REPÚBLICA DE PANAMÁ
 TRIBUNAL ELECTORAL

**Jose Alberto
 Mann White**



NOMBRE USUAL:
 FECHA DE NACIMIENTO: 27-DIC-1940
 LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMÁ, PANAMÁ
 SEXO: M TIPO DE SANGRE:
 EXPEDIDA: 29-MAY-2013 EXPIRA: 29-MAY-2023

8-100-642

