

GENESIS SECURITIES, S. A
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Auditados

31 de diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

GENESIS SECURITIES, S. A
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de revisión de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera
Estado de Pérdidas Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros



DICTAMEN DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionista
Génesis Securities, S.A.

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de Génesis Securities, S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados conexos de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base 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 para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

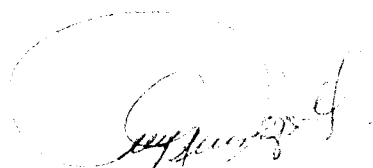
Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados 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 por la entidad 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 entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado 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.

El Cangrejo, Edificio Frankz, Calle D,
Planta Baja
Teléfono 269-9298

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 Génesis Securities, S.A. 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.



Arelys Quiroz G.
732-2003

Lic. Arelys D. Quiroz Q.

CPA
732-2003

GENESIS SECURITIES, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos		539,498	965,979
Total de activos corrientes	4	<u>539,498</u>	<u>965,979</u>
Intereses por cobrar	5	0	32,213
Cuentas por cobrar	6	1,667	1,667
Inversiones en valores	7	0	499,155
Mobiliarios y equipos, neto	8	9,877	12,581
Otros activos	9	4,656	4,656
Total de activos		<u><u>555,698</u></u>	<u><u>1,516,251</u></u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar relacionadas	11	0	295,726
Cuentas por pagar otros	10	1,033	1,108
Cuentas por pagar-accionista	11	295,724	887,177
Total de pasivo		<u>296,757</u>	<u>1,184,011</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	12	500,000	500,000
Utilidad o Pérdidas no distribuida		(241,059)	(167,760)
Total de patrimonio		<u>258,941</u>	<u>332,240</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u><u>555,698</u></u>	<u><u>1,516,251</u></u>

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

GENESIS SECURITIES, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos de operaciones:			
Intereses sobre depósitos en bancos		143	302
Intereses sobre inversiones		25,447	122,385
Ingreso en venta de títulos valores		95,850	92,746
Comisiones		0	1,956
Total de ingresos de operaciones		<u>121,440</u>	<u>217,388</u>
Otros ingresos de operaciones:			
Pérdida neta en venta de inversiones		<u>(53,069)</u>	<u>(515,023)</u>
Total de otros ingresos de operaciones		<u>68,371</u>	<u>(515,023)</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros beneficios		41,403	59,705
Honorarios profesionales		48,424	8,194
Depreciación	8	3,690	3,111
Impuestos		5,350	10,250
Cargos bancarios		11,332	17,250
Otros		31,470	37,269
Total de gastos generales y administrativos		<u>141,669</u>	<u>135,779</u>
Utilida neta		<u>(73,298)</u>	<u>(433,415)</u>

El estado de pérdidas integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

GENESIS SECURITIES, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

		Acciones	Utilidad no distribuida	
	Nota	comunes	Ganancia acumulada	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2013		500,000	265,655	765,655
Pérdida neta - 2014		0	(433,415)	(433,415)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	12	<u>500,000</u>	<u>(167,760)</u>	<u>332,240</u>
Pérdida - neta 2014		0	(73,298)	(73,298)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	12	<u>500,000</u>	<u>(241,058)</u>	<u>258,942</u>

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

GENESIS SECURITIES, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta		(73,298)	(433,415)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		3,690	3,111
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Cuentas por cobrar-otros			(1,667)
Otros activos			(29,989)
Cuentas por pagar - relacionadas		(887,180)	(295,725)
Cuentas por pagar-otros		(75)	(73)
Intereses por cobrar		32,213	0
Efectivo generado de operaciones		<u>0</u>	<u>0</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(924,650)</u>	<u>(757,758)</u>
Actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones disponibles para la venta, neta		499,155	(277,530)
Adquisición de equipos, mejoras y mobiliario		(986)	(4,433)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>498,169</u>	<u>(281,963)</u>
Actividades de financiamiento:			
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>0</u>	<u>0</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		(426,482)	(1,039,721)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		965,979	2,005,700
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	4	<u><u>539,497</u></u>	<u><u>965,979</u></u>

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Genesis Securities, S.A. (La Compañía), es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública N° 7167, de la Notaría Novena del circuito de Panamá del 18 de mayo de 2009, registrada en la Ficha 662235, Documento 1579351 de la Sección Mercantil del Registro Público.

Su composición accionaria; Marco Mordecai Zeitouné Kecek con una participación del 37% de las acciones, Josepe Zeittouni con una participación del 37%, Leon Benchimol Benmaman con un 13% y a su vez Luis Eduardo Fernández con el 13% restante de las acciones.

Genesis Securities, S.A, recibió por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, la licencia para operar como Casa de Valores, a través de la resolución número CNV 133-2010 del 16 de abril de 2010. La Compañía realizó su primera operación como casa de valores el 30 de noviembre de 2010.

Sus oficinas están ubicadas en Bella Vista, Nicanor de Obarrio Ave. 4ta, Torre Global Bank piso 12 oficina 1213, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Las operaciones de Casas de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a la Legislación establecida por el Decreto Ley N° 1 del 8 de julio de 1999, modificado por la ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011. La Compañía deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Estos estados financieros intermedios fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 2 de febrero de 2016.

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes se detallan a continuación:

(a) Base de preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable.

La administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas en el estado de resultados integrales durante el período. Las estimaciones y supuestos relacionados, consideran experiencias históricas de operaciones similares y otros varios

Notas a los Estados Financieros

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estados financieros están presentados 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 (USB/.) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (USB/.) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(b) Medición a Valor Razonable.

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2013.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al momento de transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en el mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en el mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa la técnica de valuación. La decisión de si un mercado es activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de la transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

Política aplicable antes del 1 de enero de 2013

El valor razonable es el monto por el cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo puede ser liquidado, por las partes, con conocimiento, en una transacción de mercado, a la fecha de medición.

Un mercado se considera activo, si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente entre participantes de mercado.

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

El valor razonable de instrumentos financieros es determinado por sus precios de mercado cotizados a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

(c) Transacciones en Moneda Extranjera

Los activos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a Balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera intermedios. 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 pérdidas integrales.

(d) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, e inicialmente medidos al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, y son subsecuentemente contabilizados, basados en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas por la Compañía se detallan a continuación:

- *Valores Disponibles para la venta*

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se presentan directamente en el estado de pérdidas integrales usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente se reconoce en resultados de operaciones. Las ganancias ó pérdidas en moneda extranjera por los valores disponibles para la venta son reconocidas en los resultados de integrales.

El valor razonable de una inversión se basa en los precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera.

La compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera, si hay alguna evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso que inversiones de patrimonio sean clasificadas como disponibles para la venta, una significativa y prolongada disminución en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si estos activos están deteriorados.

Las pérdidas por deterioro en inversiones disponible para la venta son establecidas mediante la diferencia entre el costo amortizado de adquisición (neto de pagos recibidos y amortizaciones) y el valor razonable actual; la diferencia es rebajada del patrimonio y reconocida en los resultados de operaciones. Sin embargo, cualquier evento subsiguiente de recuperación en el valor razonable de un instrumento de

Notas a los Estados Financieros

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

capital deteriorado clasificado como disponible para la venta es reconocido directamente en el patrimonio.

Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

- *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la administración de la compañía tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento, consisten principalmente en instrumentos de deuda que se presentan sobre la base de costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando hay una evidencia objetiva de deterioro como resultado de unos o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial de la inversión (un evento de pérdida) y cuyo evento de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros de liquidez estimados de la inversión que pueden ser estimados confiablemente. La pérdida por deterioro es reconocida con cargo a los resultados de operaciones en el estado de pérdidas integrales.

Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de interés efectivo y se registran en el estado de pérdidas integrales.

Para los valores mantenidos hasta su vencimiento que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento financieros en bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Éstos incluyen los análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usados por los participantes del mercado. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(d) *Equipos, mejoras y mobiliario neto*

Los equipos, mejoras y mobiliario están registrados 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.

Los gastos de depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil estimada de los activos se resume como sigue:

Notas a los Estados Financieros

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Mejoras a la propiedad arrendada	3 años
Mobiliario, equipo de oficina y enseres	10 años
Equipo de cómputo	5 años
Programas	5 años

La vida útil y valor residual estimado de los activos se revisa, y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del estado de situación financiera.

Las propiedades y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.

(e) Ingresos por Comisiones

Las comisiones sobre corretaje de valores, colocación, agente de pago y transferencias, custodia, compensación 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 pérdidas integrales.

(f) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones Adoptados

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para periodos que inician a partir del 1 de enero de 2010. Las normas, modificaciones e interpretaciones que pueden tener un impacto en la Compañía son:

- NIIF 3 (Revisada) – Combinación de Negocios y enmienda a la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados fueron emitidas el 10 de enero de 2008. Las revisiones y enmiendas a las normas son de aplicación prospectiva a combinaciones de negocios en las que las fechas de adquisición es en o después del inicio del primer período de preparación de informes financieros en o después del 1 de julio de 2009.
- Enmienda a la IFRIC 9 y NIC 39 – Derivados Incorporados fueron emitidas el 12 de marzo de 2009 y son efectivas para periodos anuales terminados en o después del 30 de junio de 2009. Estas enmiendas aclaran el tratamiento contable de derivados incorporados para entidades que han aplicado las enmiendas a la NIC 39 – Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar NIC 39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en ó después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

Notas a los Estados Financieros

(2) Resumen de las Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Enmiendas a NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Partidas Cubiertas Elegibles* – Estas enmiendas clarifican la aplicación de principios existentes que determinan si riesgos específicos ó porciones de flujo de efectivo son elegibles para designación en una relación de cobertura. Estas enmiendas son efectivas a partir del 1 de enero de 2010.

(g) *Prestaciones Laborales*

La legislación laboral panameña, exige el pago de indemnizaciones por despido a los empleados, bajo ciertas circunstancias. De igual manera contempla el pago de una prima de antigüedad a los empleados a partir del primer día de trabajo en los contratos por tiempo indefinido.

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financiero y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros. La administración está dando seguimiento al impacto que la crisis financiera mundial pueda tener sobre la economía en Panamá y en otros países donde la Compañía opera, incluyendo el posible efecto sobre los activos financieros, pasivos financieros, resultados y liquidez de la Compañía.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, mercado, operacional, y liquidez o financiamiento, los cuales se describen a continuación:

(a) **Riesgo de Crédito**

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

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 financiera del instrumento de deuda en el estado de situación financiera a través de consultas electrónicas en fuentes externas.

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el estado de situación financiera.

(b) **Riesgo de Mercado**

Es el riesgo en que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Para mitigar este riesgo la Compañía ha establecido una política que consiste en administrar y monitorear los distintos factores que puedan afectar el valor del instrumento financiero. Su administración y monitoreo se realizará a través de reuniones periódicas conformadas por personal clave, donde se presentará la información pertinente y se tomarán las medidas necesarias.

(c) *Riesgo de Tipo de Cambio*

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

La Administración de la Compañía lleva un control mensual de la posición en moneda local, y mantiene una posición conservadora. De esta forma, la Compañía mantiene los activos actualizados a su valor razonable, y los estados financieros muestran por diferencial cambiario el valor a la fecha.

• *Riesgo de Tasa de Interés del Flujo de Efectivo y del Valor Razonable*

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable, son los riesgos de que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero, fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

Para mitigar este riesgo la administración fijará límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

• *Riesgo de precio*

El riesgo de precio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(c) *Riesgo Operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, 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.

El objetivo de la Compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

(d) *Riesgo de Liquidez o Financiamiento*

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa, entre otros, de la reducción en el valor de las inversiones y la falta de liquidez de los activos.

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

Cabe destacar la entrada en vigencia del acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011, mediante el cual se dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentración de riesgo de crédito, que deben atender las casas de valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores, publicado en Gaceta Oficial No. 26836-C del 26 de julio de 2011, reformado mediante acuerdo No. 5-2011 del 8 de Agosto de 2011, publicado en Gaceta Oficial No. 26849 del 12 de Agosto de 2011, establece que la Compañía deberá constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un patrimonio total mínimo de B/.250,000. Para estos efectos, la Compañía entregará trimestralmente y anualmente, informes donde haga constar que está cumpliendo con este requisito.

El patrimonio total mínimo corresponde al capital de la Compañía y está representado por las siguientes cuentas: capital efectivamente pagado a la fecha del balance; mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago respecto al valor nominal; ganancias o pérdidas generadas en ejercicios anteriores y la utilidad o pérdida generada del ejercicio

Para esto, la información detallada de las inversiones realizadas para la cobertura del coeficiente de liquidez, será presentada por el Ejecutivo Principal y en su ausencia por el Departamento de Cumplimiento de la Compañía, de manera mensual a la Superintendencia del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía activos aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez por un monto de B/. 258,942 (2015: B/.360, 560) los cuales exceden los pasivos corrientes.

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

	2015				
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin devengo de interés	Total
<u>Activos financieros:</u>					
Depósitos en bancos	0	0	0	539,498	539,498
Total de activos financieros	0	0	0	539,498	539,498
<u>Pasivos financieros:</u>					
Cuentas por pagar-otros	1,033	0	0	0	1,033
Cuenta por pagar – accionista	0	0	0	295,724	295,724
Total de pasivos financieros	1,108	0	0	295,724	296,757
Total de sensibilidad de tasa de interés	(1,108)	0	0	243,774	242,741

	2014				
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin devengo de interés	Total
<u>Activos financieros:</u>					
Depósitos en bancos	0	0	0	965,979	965,979
Intereses por cobrar	32,213	0	0	0	32,213
Inversión en Valores – Bonos	0	499,155	0	0	499,155
Total de activos financieros	32,213	499,155	0	965,979	1,497,347
<u>Pasivos financieros:</u>					
Cuentas por pagar-relacionadas	1,108	0	0	295,726	1,108
Cuenta por pagar – accionista	0	0	0	1,182,902	1,182,902
Total de pasivos financieros	1,108	0	0	1,478,628	1,184,010
Total de sensibilidad de tasa de interés	31,105	499,155	0	(512,649)	313,337

(e) Administración de Capital

En Gaceta Oficial No. 26836-C del 26 de julio de 2011, reformado mediante acuerdo No. 5-2011 del 8 de Agosto de 2011, publicado en Gaceta Oficial No. 26849 del 12 de Agosto de 2011. Establece que la Compañía deberá constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un patrimonio total mínimo de B/.250,000. Para estos efectos, la Compañía entregará trimestralmente y anualmente, informes donde haga constar que está cumpliendo con este requisito.

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El patrimonio total mínimo corresponde al capital de la Compañía está representado por las siguientes cuentas: capital efectivamente pagado a la fecha del estado de situación financiera; mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago respecto al valor nominal; ganancias o pérdidas generadas en ejercicios anteriores y la utilidad o pérdida generada del ejercicio.

La Unidad de Cumplimiento de la Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital.

Las políticas de la Compañía sobre la administración de capital son de mantener un capital, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por el ente regulador.

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social autorizado de la empresa es por la suma de B/. 500,000, compuesta por 500 acciones con un valor nominal de B/. 1,000 cada acción. A esa fecha el capital emitido y en circulación era de 500 acciones con valor nominal de B/ 1,000 que hacen un total de B/. 500,000.

La Compañía mantiene un patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015 B/. 258,492 (31 de diciembre de 2014 B/. 332,241).

(f) Activos bajo administración

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2015 la Casa de Valores Génesis Securities, S.A no realiza el servicio de administración discrecional de cuentas de inversión.

Notas a los Estados Financieros

(4) Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación: Los saldos en banco son a la vista y no garantizan deuda alguna.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos a la vista en bancos	539,498	965,979
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>539,498</u>	<u>965,979</u>
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/14</u>
Banco Banesco	50,283	50,266
Capital Bank	249,522	49,305
Lafise Bank	0	514,184
Miura	154,121	15,019
Multibank Bank	22,236	96,602
Openheimer	34,320	46,980
Pershing	28,311	10,022
Republic Bank	705	22,060
UBS	0	161,541
Total	<u>539,498</u>	<u>965,979</u>
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos en bancos locales	322,041	710,357
Saldos en bancos extranjeros	217,457	255,622
Total	<u>539,498</u>	<u>965,979</u>

Notas a los Estados Financieros

(5) Intereses por cobrar

Los intereses por cobrar, se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses bonos de Rep. Federal de Brazil23	0	0
PDVSA26	0	5,810
PDVSA35	0	2,220
PDVSA37	0	808
VZLA38	0	4,410
VZLA16	0	683
OCEANOGRAFIA	0	18,281
Total	<u>0</u>	<u>32,213</u>

(6) Cuentas por cobrar otros

El estado de situación financiera a la fecha, mantiene cuentas por cobrar, las cuales se resumen así:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar – otros	1,667	1,667
Total	<u>1,667</u>	<u>1,667</u>

(7) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores disponibles para la venta se detallan a continuación: La compañía no mantenía valores al cierre del año.

	<u>2015</u>		
	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor de Mercado</u>
OCEANOGRAFIA 2015	0	0	0
PDVSA 35	0	0	0
PDVSA 26	0	0	0
PDVSA 37	0	0	0
VENZLA38	0	0	0
VENZLA16	0	0	0
Total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Notas a los Estados Financieros

	<u>2014</u>	<u>Valor</u> <u>Nominal</u>	<u>Valor de</u> <u>Mercado</u>
	<u>Costo Amortizado</u>		
OCEANOGRAFIA 2015	292,800	300,000	45,000
PDVSA 35	148,357	190,650	84,630
PDVSA 26	689,457	774,647	289,950
PDVSA 37	37,407	67,800	23,913
VENZLA38	56,901	84,000	34,213
VENZLA16	28,261	34,500	21,449
Total	<u>1,253,183</u>	<u>1,451,597</u>	<u>499,155</u>

El valor razonable de los valores disponibles para la venta es determinado de acuerdo con los niveles de jerarquía:

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 en 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.

Notas a los Estados Financieros

(8) Equipos, Mejoras y Mobiliario, Neto

Los equipos, mejoras y mobiliario se resumen a continuación:

<u>2015</u>	Equipos y Mobiliario de Oficina	<u>Total</u>
Costo		
Al inicio del año	12,581	12,581
Al final del año	<u>12,581</u>	<u>12,581</u>
Depreciación acumulada		
Gasto del año	2,704	2,704
Saldo neto	<u>9,877</u>	<u>9,877</u>

<u>2014</u>	Equipos y Mobiliario de Oficina	<u>Total</u>
Costo		
Al inicio del año	17,080	17,080
Adiciones	4,433	4,433
Al final del año	<u>21,513</u>	<u>21,513</u>
Depreciación acumulada		
Al inicio del año	5,821	5,821
Gasto del año	3,111	3,111
Al final del año	<u>8,932</u>	<u>8,932</u>
Saldo neto	<u>12,581</u>	<u>12,581</u>

(9) Otros activos

Los otros activos se conforman de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos de Garantía – Contrato de arrendamiento	4,656	4,656
Total	<u>4,656</u>	<u>4,656</u>

Notas a los Estados Financieros

(10) Cuentas por pagar, otros

Al 31 de diciembre de 2015 las otras cuentas por pagar se detallan de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Prestaciones laborales por pagar	1,033	1,108
Total	<u>1,033</u>	<u>1,108</u>

(11) Cuentas por pagar, accionista

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene cuentas por pagar accionista, las cual no devengaban intereses; fue un préstamo realizado por los accionistas de la compañía para realizar operaciones puntuales de cartera propia, debido a que en su momento no se contaban con los fondos necesarios para liquidar los montos negociados.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	295,724	295,726
Total de pasivos entre relacionadas y accionistas	<u>295,724</u>	<u>295,726</u>

(12) Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2015, el capital autorizado en acciones comunes nominativas de la Compañía, se detalla así:

500 acciones con valor nominal de B/.1,000 cada una de las cuales hay emitidas y en circulación 500 acciones, para un capital emitido y en circulación por la suma de B/500,000.

Al 31 de diciembre de 2015, la compañía mantiene un patrimonio neto de 258,942 (al 31 de diciembre de 2014 (332,240)).

(13) Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se conforman de la siguiente manera:

Salarios y otros beneficios	41,403	59,705
Honorarios profesionales	48,424	8,194
Depreciación	3,690	3,111
Impuestos	5,350	10,250
Cargos bancarios	11,332	17,250
Otros	31,470	37,269
Total de gastos generales y administrativos	<u>141,669</u>	<u>135,779</u>

Notas a los Estados Financieros

(14) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentas de pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. Y de valores y préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 25% para los periodos fiscales 2011 y subsecuentes. La ley también mantiene la tasa de 30% para el año 2010 para ciertas actividades en particular, la cual se irá reduciendo hasta alcanzar la tasa de 25% en el año 2012. Sin embargo, todas las empresas en las cuales el Estado tenga una participación accionaria mayor del cuarenta por ciento (40%), continuarán pagando el Impuesto sobre la Renta a la tarifa del 30%.

La mencionada Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, también elimina el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

(15) Aspectos Regulatorios

Ley de Valores en Panamá

Con vigencia a partir del 10 de noviembre de 1999, se promulgó el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 mediante el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores en la República de Panamá. Dicho Decreto-Ley ha sido modificado por la Ley 67 del 1 de Septiembre de 2011, mediante la cual se crea la nueva Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se adoptan nuevas disposiciones y se actualizan algunas existentes.

Las atribuciones de la Superintendencia del Mercado de Valores incluyen, entre otras: aprobar, suspender y cancelar ofertas públicas; expedir, suspender, revocar y cancelar las licencias de las bolsas de valores, centrales de valores, casas de valores, asesores de inversiones, ejecutivos principales, corredores de valores, analistas, y administradores de inversión; establecer reglas de buena conducta comercial y normas éticas; y prescribir la forma y el contenido de estados financieros y otra información.

Las Casas de Valores están obligadas a cumplir las normas de adecuación de capital, tal como lo establece la resolución de la Comisión Nacional de Valores CNV 202-7 de 8 de agosto de 2007.

Notas a los Estados Financieros

El artículo 22 según el acuerdo No. 4 del 27 de junio de 2011 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores y publicado en Gaceta Oficial No. 26836-C de 26 de julio de 2011, se dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de Riesgo de crédito que deben atender las Casa de Valores reguladas por la Comisión Nacional de valores de Panamá. Según este artículo, se debe presentar junto a los informes trimestrales y anuales, los mínimos y máximos de coeficiente de Liquidez, Relación de Solvencia, Fondos de Capital registrados durante el periodo correspondiente, adicional al número y monto de las situaciones de concentración expresando el porcentaje que representan de sus fondos de Capital; También deben indicarse el monto al que ascienden las 3 mayores situaciones de concentración del periodo del informe. Lo anterior, para el segundo trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2015, se resume de la siguiente manera:

- Relación de solvencia máxima de 590.42% registrada el 1 de Octubre 2015; Relación de solvencia mínima de 158.95% registrada el 30 de Diciembre de 2015.
- Fondos de capital máximo de B/.694,897 registrado el 1 de Octubre de 2015; Fondos de capital mínimo de B/. 658,455 registrado el 31 de Diciembre de 2015.
- Coeficiente de liquidez máximo de B/.512,203 en activos excedentes del 30% de pasivos menores a 1 año, registrado el 27 de Noviembre de 2015; Coeficiente de liquidez mínimo de B/.312,382 en activos excedentes del 30% de pasivos menores a 1 año, registrado el 17 de Noviembre de 2015.
- Al cierre del período se dieron 4 situaciones de concentración con montos de B/.378,423; B/.151,386; B/.28,311; B/.705, las cuales de acuerdo a su porcentaje ponderable específico hacen un total de B/.414,714 y representan el 62.97% de los fondos de capital reportados.
- Durante el periodo, las 3 mayores situaciones de concentración en orden descendente fueron de B/.415,931; B/.414,774; B/.117,696.

(16) Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos de ocupación para este año 2016: B/. 25,200.

Al 31 de diciembre de 2016, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.25, 200.

Notas a los Estados Financieros

(17) Cuentas de Orden

La empresa tiene títulos y valores en custodia a favor de clientes como detallamos a continuación:

Emisor	Título	Valor Nominal	Valor de Mercado
Petróleos de Venezuela	PDVSA24	1,467,102	536,959
Petróleos de Venezuela	PDVSA26	419,000	150,840
República de Venezuela	VENZLA2022	27,000	12,470
Petróleos de Venezuela	PDVSA22	100,000	45,720
LOGIS	LOGIS	100,000	100,000
República de Venezuela	VENZLA2016	8,000	7,224
República de Venezuela	VENZLA2020	8,000	3,039
República de Venezuela	VENZLA2018	20,000	9,112
Oceanografía 2015	Oceanografía 2015	300,000	3,000
Petróleos de Venezuela	PDVSA35	190,650	79,120
Petróleos de Venezuela	PDVSA26	774,647	278,873
Petróleos de Venezuela	PDVSA37	67,800	24,137
Soberano Venezuela	VENZLA38	84,000	31,542
Soberano Venezuela	VENZLA16	34,500	31,155
Soberano Venezuela	VENZLA34	88,000	34,716
Total		3,688,699	1,347,907

El Bono corporativos de; Oceanografía 2015, con vencimiento el 15 de Julio del año 2015, adquirido el 16 de enero de 2014 con un valor nominal de B/ 300,000 venció el 15/7/15, sin embargo a la fecha del cierre del 31 de diciembre no ha podido pagar capital.

Se recibió carta explicativa de Lafise, en el mes de marzo 2014, en donde notifican que Logis no mantiene suficientes fondos para hacer frente a sus acreedores.