

SUPERVAL 30MAR'16AM10:44

CONS: 59566

Intelinvest Casa de Valores, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

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 al público en general"

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

CONTENIDO

INFORME DE REVISIÓN SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA

ESTADOS FINANCIEROS

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
Intelinvest Casa de Valores, S.A.
Panamá, República de Panamá

Calle 50, Edificio Credicorp Bank
Piso 16, Oficina 1602, Panamá
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.
Tel.: (507) 360-1200
Fax: (507) 360-2133
www.bakertillypanama.com

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Intelinvest Casa de Valores, S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo terminados en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros, que estén libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Intelinvest Casa de Valores al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, los estados financieros de Intelinvest Casa de Valores, S.A., mantiene una concentración en títulos de Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) que garantizan los préstamos de margen otorgados por la casa de valores, los cuales representan el 9% de los préstamos otorgados y 91% en bonos de la República de Venezuela. Adicionalmente dichos valores mantienen un nivel de riesgo país alto, lo cual se refleja en la volatilidad presentada en el valor razonable de dichos títulos en los mercados internacionales.

La Compañía tiene relaciones comerciales importantes con empresas relacionadas en préstamos de margen, debido a esta relación comercial, es posible que los términos y condiciones de las transacciones entre esta no sea el mismo resultado de las transacciones que llevaría entre partes no relacionadas.



26 de febrero de 2016
Panamá, República de Panamá

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo	4	282,648	103,036
Depósito a plazo fijo	5	-	250,000
Comisiones por cobrar	6	313,214	121,204
Préstamos de margen	10	12,642,449	5,116,792
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	11	-	160,000
Intereses por cobrar		-	2,195
Inversiones a valor razonable	7	2,476	196,299
Gastos pagados por anticipados		22,992	-
Total de activos corrientes		<u>13,263,779</u>	<u>5,949,526</u>
Activos no corrientes			
Mobiliario y equipos	8	53,203	62,015
Cuentas por cobrar relacionadas	9	69,607	-
Otros activos		2,200	5,841
Total de activos no corrientes		<u>125,010</u>	<u>67,856</u>
Total de activos		<u>13,388,789</u>	<u>6,017,382</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
		2015	2014
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros indexados	10	12,642,449	5,116,792
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	11	-	160,000
Cuentas por pagar partes relacionadas		-	200,000
Cuentas por pagar		25,321	41,670
Total de pasivos corrientes		<u>12,667,770</u>	<u>5,518,462</u>
Pasivo no corriente			
Reservas laborales		2,287	8,772
Total de pasivo no corriente		<u>2,287</u>	<u>8,772</u>
Total de pasivos		<u>12,670,057</u>	<u>5,527,234</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	12	300,000	300,000
Capital pagado en exceso	12	281,165	281,165
Ganancias retenidas		137,567	(91,017)
Total de patrimonio		<u>718,732</u>	<u>490,148</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>13,388,789</u>	<u>6,017,382</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
Ingresos			
Ingresos por intereses de financiamientos		488,364	319,853
Comisiones		824,251	654,298
Intereses ganados		9,125	12,796
Otros ingresos		11,257	-
Total de ingresos		<u>1,332,997</u>	<u>986,947</u>
Gastos financieros		<u>380,855</u>	<u>230,942</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones		<u>952,142</u>	<u>756,005</u>
Pérdida no realizada en inversiones		-	(34,070)
Gastos			
Gastos generales y administrativos	13	710,690	700,669
Depreciación	8	12,868	10,002
Total de gastos		<u>723,558</u>	<u>710,671</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		228,584	11,264
Impuesto sobre la renta	14	-	-
Ganancia neta		<u><u>228,584</u></u>	<u><u>11,264</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

**Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Capital pagado en exceso	Ganancias retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2013	300,000	238,950	(102,281)	436,669
Capital adicional pagado	-	42,215	-	42,215
Ganancia del año	-	-	11,264	11,264
Saldo al 31 de diciembre de 2014	300,000	281,165	(91,017)	490,148
Ganancia del año	-	-	228,584	228,584
Saldo al 31 de diciembre de 2015	300,000	281,165	137,567	718,732

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		228,584	11,264
Ajustes por:			
Pérdida no realizada en inversiones		-	34,070
Depreciación	8	12,868	10,002
Reserva laborales		-	8,772
Cambios netos en activos y pasivos corrientes:			
Intereses por cobrar		2,195	156,216
Comisiones por cobrar		(192,010)	(121,204)
Cuentas por cobrar relacionadas		(69,607)	-
Inversiones a valor razonable		193,823	(230,369)
Gastos pagados por anticipado		(22,992)	-
Otros activos		3,641	(441)
Cuentas por pagar		(16,349)	39,539
Reserva laborales		(6,485)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades operación		<u>133,668</u>	<u>(92,151)</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Depósito a plazo fijo		250,000	-
Adquisición de activo fijo	8	<u>(4,056)</u>	<u>(25,791)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión		<u>245,944</u>	<u>(25,791)</u>
Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento			
Cuentas por pagar accionistas		-	(40,615)
Cuentas por pagar partes relacionadas		(200,000)	200,000
Capital pagado en exceso		-	42,215
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento		<u>(200,000)</u>	<u>201,600</u>
Aumento neto del efectivo durante el año		179,612	83,658
Efectivo al final del año		103,036	19,378
Efectivo al inicio del año	4	<u>282,648</u>	<u>103,036</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

1. Incorporación y operaciones

Organización

Intelinvest Casa de Valores, S.A., es una sociedad anónima organizada y constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, inscrita el 5 de febrero de 2009, en el Registro Público de la República de Panamá, debidamente autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá para ejercer la actividad de Casa de Valores, mediante Resolución CNV N°328-09 del 22 de octubre de 2009 domiciliada en Panamá.

Su actividad principal consiste en realizar asesoría de inversiones, en cuanto a la determinación del precio de valores, preparar y publicar estudios o informes sobre valores, administrar cuentas de custodia, valores y dineros de clientes mantenidos con otros intermediarios del mercado de valores local o internacional, ya sea en forma discrecional o no discrecional, además de cualesquiera otras actividades que determine la Junta Directiva o los accionistas de la sociedad.

Su oficina principal se encuentra ubicada en Torre Global Bank, Calle 50, Piso 17, Oficina 1704, Distrito de Panamá, República de Panamá.

La emisión de los estados financieros ha sido autorizada por la Administración de la Compañía el 26 de febrero de 2016.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

Normas, interpretaciones y modificaciones que aplican desde el periodo 2015.

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el periodo corriente y el impacto de la adopción no tiene un impacto en los resultados reportados o situación financiera de la Empresa.

Mejoras anuales

- *NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable.* Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

- *NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas.* Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.

Normas, interpretaciones y modificaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente

Nuevas normas

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros.* Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.
- *NIIF 15 - Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes.* Los requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros). Vigente a partir del 1 de enero de 2017.

Modificaciones a las NIIF

- *NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización.* Se agregan consideraciones para la determinación de la vida útil del activo fijo y el intangible: "Futuras reducciones esperadas en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo intangible podría indicar la expectativa de tecnológica o comercial obsolescencia de los activos, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de futuros beneficios económicos incorporados al activo". Vigente a partir del 1 de julio de 2016.
- *NIC 1 - Iniciativa de revelación.* Mejorar la eficacia de las revelaciones, que incluye acciones específicas, así como una amplia y ambiciosa revisión de requisitos de revelaciones de la Norma. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.

Mejoras anuales

- *NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones.* Mantenimiento de contratos. Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
- *NIC 19 - Beneficios a los Empleados.* Tasa de descuento: tema del mercado regional.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y en cumplimiento con las normas y regulaciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores para propósitos de supervisión.

Los estados financieros que se presentan han sido preparados con base del costo histórico, excepto por las inversiones que se presentan a valor razonable.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

Moneda funcional

Los estados financieros se presentan en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Activos financieros con riesgo de crédito directo

El préstamo o financiamiento de margen de títulos valores ("Margin Lending") es la única actividad de financiamiento o préstamo de dinero que es natural e intrínseca de la actividad bursátil de una Casa de Valores. La cuenta de margen se estructura dentro del marco de un contrato de "Línea de Crédito Discrecional" otorgada a un cliente para financiamiento destinado a la compra de títulos valores, basados en un porcentaje o margen de capital, que el cliente aporta inicialmente a la transacción.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

El concepto de préstamo o financiamiento de margen de títulos valores "Margin Lending", se estructura desde un punto de vista de riesgo, en los dos riesgos típicos del mercado de capitales; estos son, riesgo de crédito emisor y riesgo de precio. El préstamo o financiamiento de margen de títulos valores "Margin Lending", se conceptualiza como un financiamiento donde el riesgo de crédito directo ha sido completamente sustituido, a través del riesgo de crédito emisor, por el riesgo de precio de portafolio de títulos valores financiado.

En términos de riesgo de crédito, el mercado de capitales toma el riesgo de crédito de los que emiten instrumentos bajo las leyes específicas o riesgo de crédito emisor, y no del riesgo de crédito directo. Se entiende por riesgo de crédito emisor, el riesgo de incurrir en pérdidas como resultado de la disminución o pérdida del valor de los instrumentos de deuda y/o acciones, por el deterioro crediticio del emisor.

El riesgo típico del mercado de capitales es el riesgo de precio; esto es, el riesgo de disminuir ingresos o incurrir en pérdidas, que nace de la variabilidad de los valores por los factores de mercado o de los precios de los títulos adquiridos.

En línea con el concepto en términos de riesgo del préstamo o financiamiento de margen de títulos valores "Margin Lending", la fuente de pago primaria del crédito descansa en los beneficios y la pronta liquidación del portafolio de títulos valores financiado por la Compañía al cliente; y no en la capacidad crediticia del cliente. Por lo tanto, el pago primario del crédito descansa en el valor de mercado del portafolio de títulos valores, y en la facilidad de liquidación o liquidez del mercado de los títulos valores que componen el portafolio.

El valor del portafolio ha de ajustarse constantemente, de acuerdo a la fluctuación del precio de mercado de los valores del portafolio.

Los títulos del portafolio han de tener necesariamente un mercado secundario amplio establecido y líquido, donde puedan ser rápidamente negociados.

A los efectos de permitir que la fuente primaria de pago de los préstamos o financiamientos de margen de títulos valores "Margin Lending", descansen sobre los beneficios y la pronta liquidación de un portafolio de títulos valores, la Cuenta de Margen prevé un préstamo o mutuo de los títulos valores financiados a la Compañía por parte del cliente, y la remesa irrevocable de los débitos y créditos del mutuo y del saldo deudor en la Línea de Crédito, mediante un contrato de carácter normativo entre la Compañía y el cliente denominado "Cuenta de Corretaje Bursátil".

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

La remesa de los débitos y los créditos se hace sólo para efectos de compensación en la estructuración del producto de préstamo o financiamiento de margen de títulos valores "Margin Lending", que es el objeto de la Cuenta de Margen.

Uso de estimaciones

La Administración, en la preparación de los estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables y ha usado su criterio en el proceso de aplicación de políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financiera y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionadas, están basados en circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionados con las depreciaciones y amortizaciones de propiedades, equipos y mejoras y las inversiones a valor razonable.

Efectivo

Para efecto de la preparación del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo, que no tienen restricciones para su utilización.

Valores comprados bajo acuerdo de reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Casa de Valores toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futuro y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de recompra y el precio de venta futuro se reconocen como un ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Mobiliario y equipos

La depreciación de mobiliario y equipo calculan según el método de línea recta, con base en la vida útil como se detalla a continuación:

	<u>Años</u>
Mobiliario y equipo de oficina	3-5
Equipo rodante	7

Inversiones a Valor Razonable

En esta categoría se incluyen aquellas inversiones adquiridas con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

Pasivos financieros indexados

La Compañía efectúa contratos con terceros mediante los cuales actúa como mutuario, tomando prestados títulos valores con el compromiso de devolver a una fecha pactada la misma cantidad de títulos valores con características similares a los tomados en préstamos, así como cualquier pago de interés, dividendos o amortizaciones de capital que haya efectuado el emisor del título mientras dure el contrato, y la contraprestación por la operación de préstamo (contratos de mutuo o préstamos de valores).

Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra generalmente se contabilizan como transacciones de financiamientos recibido con garantías, y se registran al monto en que los valores fueron vendidos más los intereses acumulados.

Ingresos por comisiones

Las comisiones ganadas por intermediación son reconocidas como ingresos utilizando la fecha de negociación; los otros ingresos son reconocidos cuando son devengados.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece en una sola NIIF un marco para la medición del valor razonable.

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. 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 un 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 un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

4. Efectivo

	2015	2014
	Local	
Caja menuda	200	100
Banco Lafise Panamá, S.A. – A la vista	251,099	102,936
Banistmo – A la vista	19,995	-
St. George Bank – A la vista	11,354	-
	<u>282,648</u>	<u>103,036</u>

5. Depósito a plazo fijo

El depósito a plazo fijo se encuentra en Banco Lafise Panamá, S.A., a una tasa de interés anual de 3.65%. Este depósito a plazo fijo venció el 8 de diciembre de 2015 y no fue renovado.

6. Comisiones por cobrar

Están representados por ingresos propios de la casa de valores, generados por sus operaciones de renta fija, renta variable, custodia y margen, durante el año 2015 ascienden a B/.313,214, (2014: B/.121,204), los mismo fueron cobrados en el mes de enero y febrero de 2016.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

7. Inversiones a valor razonable

Título	Valor	Vencimiento	2015
La Generosa Finanzas y Crédito del Hogar, S.A.		28 de septiembre 2016	2,476

8. Mobiliario y equipos

2015

	Equipos de cómputo	Mobiliario y equipo de oficina	Licencia (Software)	Vehículo	Total
Costo					
Al inicio del año	16,034	12,401	55,069	17,399	10,903
Adiciones	2,300	1,656	100	-	4,056
Al final del año	18,334	14,057	55,169	17,399	104,959
Depreciación acumulada					
Al inicio del año	8,209	6,864	21,951	1,864	38,888
Gastos del año	3,163	1,074	6,145	2,486	12,868
Al final del año	11,372	7,938	28,096	4,350	51,756
	6,962	6,119	27,073	13,049	53,203

2014

	Equipos de cómputo	Mobiliario y equipo de oficina	Licencia (Software)	Vehículo	Total
Costo					
Al inicio del año	8,646	11,931	54,535	-	75,112
Adiciones	7,388	470	534	17,399	25,791
Al final del año	16,034	12,401	55,069	17,399	100,903
Depreciación acumulada					
Al inicio del año	6,405	6,004	16,477	-	28,886
Gastos del año	1,804	860	5,474	1,864	10,002
Al final del año	8,209	6,864	21,951	1,864	38,888
	7,825	5,537	33,118	15,535	62,015

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

9. Cuentas por cobrar compañías relacionadas

Las cuentas por cobrar relacionadas corresponden a servicios de asesoría de la compañía Inteli Financial Services, Ltd.

10. Contratos de margen

	2015	2014
<u>Activos</u>		
Préstamos de margen	12,642,449	5,116,792
<u>Pasivos</u>		
Pasivos financieros indexados	12,642,449	5,116,792

Pasivos financieros indexados

	2015	2014
AV Securities Inc.		
Préstamo de margen, para compra de títulos valores de terceros, con una tasa de financiamiento de 6.00%, no tiene fecha de vencimiento.	229,972	1,240,205
ACM Bermudas Ltd.		
Préstamo de margen, para compra de títulos valores de terceros, con una tasa de interés variable, no tiene fecha de vencimiento.	-	3,876,587

(Continúa)

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(Continuación)	2015	2014
Dinosaur Merchant Bank Limited		
Préstamo de margen, para compra de títulos valores, con una tasa de financiamiento de 4.25%, no tiene fecha de vencimiento.	421,000	-
Préstamo de margen, para compra de títulos valores de terceros, con una tasa de interés financiamiento de 4.25%, no tiene fecha de vencimiento.	902,100	-
J. Safra Sarasin		
Préstamo de margen, para compra de títulos valores, con una tasa de financiamiento de 2.0305%, no tiene fecha de vencimiento.	3,604,075	-
Préstamo de margen, para compra de títulos valores, con una tasa de financiamiento de 2.018%, no tiene fecha de vencimiento.	729,673	-
Préstamo de margen, para compra de títulos valores, con una tasa de financiamiento de 2,0535%, no tiene fecha de vencimiento.	135,246	-

(Continúa)

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(Continuación)	2015	2014
J. Safra Sarasin		
Préstamo de margen, para compra de títulos valores, con una tasa de financiamiento de 2,017%, no tiene fecha de vencimiento.	79,754	-
Márgenes de clientes		
Préstamo de margen, para compra de títulos valores, con una tasa de financiamiento de 0.018%, no tiene fecha de vencimiento.	6,540,629	-
	<u>12,642,449</u>	<u>5,116,792</u>

Financiamientos garantizados con los siguientes títulos:

AV Securities Inc.

Tipo	Título	Cobertura de la Deuda	Precio Prom	Valor de Adquisición	Precio Mercado	Valor de Mercado
Renta Fija	REP. VENEZUELA 13.625% 08/2018	28,000	84.00	23,520	62.00	17,360
Renta Fija	REP. VENEZUELA 11.95% 05/2031	400,000	41.40	165,000	44.63	178,520
Renta Fija	REP. VENEZUELA 11.95% 05/2031	220,000	42.15	92,730	44.63	98,186
Renta Fija	REP. VENEZUELA 11.95% 05/2031	6,000	46.10	2,766	44.63	2,678
				<u>284,616</u>		<u>296,744</u>

AV Securities Inc: Facilidad de crédito de hasta 4 millones, la cual está garantizada con los valores mantenidos en custodia con la institución. Esta facilidad tiene una limitante de que en todo momento, el monto desembolsado no puede ser mayor del 50% de los valores mantenidos en custodia con la institución.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Dinosaur Merchant Bank Limited

Tipo	Título	Cobertura de la Deuda	Precio Prom	Valor de Adquisición	Precio Mercado	Valor de Mercado
Renta Fija	REP. VENEZUELA 12.75% 08/2022	1,200,000	40.87	490,440	46.10	553,200
Renta Fija	REP. VENEZUELA 12.75% 08/2022	1,000,000	39.70	397,000	46.10	461,000
Renta Fija	REP. VENEZUELA 12.75% 04/2017	4,800,000	57.45	2,757,600	50.00	2,400,000
Renta Fija	REP. VENEZUELA 12.75% 04/2017	50,000	54.65	27,325	50.00	25,000
Renta Fija	BONO SOBERANO INTERNACIONAL	1,200,000	40.87	490,440	46.10	553,200
Renta Fija	BONO SOBERANO INTERNACIONAL	1,000,000	39.70	397,000	46.10	461,000
				<u>4,559,805</u>		<u>4,453,400</u>

Dinosaur Merchant Bank Limited: Facilidad de crédito de hasta 3 millones, la cual está garantizada con los valores mantenidos en custodia con la institución. Esta facilidad tiene una limitante de que en todo momento, el monto desembolsado no puede ser mayor del 50% de los valores mantenidos en custodia con la institución.

J. Safra Sarasin

Tipo	Título	Cobertura de la deuda	Precio Prom	Valor de adquisición	Precio mercado	Valor de mercado
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	270,000	40.8700	110,349	89.6000	241,920
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	26,683,000	80.9400	21,597,220	89.6000	23,907,968
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	2,030,000	84.4800	1,714,944	89.6000	1,818,880
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	60,000	82.6000	49,560	89.6000	53,760
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	55,000	84.5000	46,475	89.6000	49,280
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	60,000	84.5000	50,700	89.6000	53,760

(Continúa)

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(Continuación)

J. Safra Sarasin

Tipo	Título	Cobertura de la deuda	Precio Prom	Valor de adquisición	Precio mercado	Valor de mercado
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	95,000	84.0700	79,867	89.6000	85,120
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	56,000	84.3000	47,208	89.6000	50,176
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	15,000	83.2000	12,480	89.6000	13,440
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	20,000	92.4500	18,490	89.6000	17,920
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	41,000	86.0000	35,260	89.6000	36,736
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	30,000	84.8100	25,443	89.6000	26,880
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	25,000	85.1000	21,275	89.6000	22,400
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	37,000	91.7100	33,933	89.6000	33,152
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	145,000	90.2500	130,863	89.6000	129,920
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	183,000	89.5200	163,822	89.6000	163,968
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	60,000	80.5000	48,300	89.6000	53,760
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	3,602,000	79.4400	2,861,429	89.6000	3,227,392
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	165,000	80.0500	132,083	89.6000	147,840
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	377,000	85.5500	322,524	89.6000	337,792
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	4,000	87.1500	3,486	89.6000	3,584
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	252,000	92.4500	232,974	89.6000	225,792
Renta Fija	REP. VENEZUELA 5.75% 02/2016	63,000	92.4500	58,244	89.6000	56,448
Renta Fija	REP. VENEZUELA 11.95% 05/2031	50,000	50.7500	25,375	44.6300	22,315
Renta Fija	REP. VENEZUELA 11.95% 05/2031	190,000	46.0500	87,495	44.6300	84,797
				<u>27,909,796</u>		<u>30,865,000</u>

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

J. Safra Sarasin: Facilidad de crédito de hasta 5 millones, la cual está garantizada con los valores mantenidos en custodia con la institución. Esta facilidad tiene una limitante de que en todo momento, el monto desembolsado no puede ser mayor del 30% de los valores mantenidos en custodia con la institución.

Márgenes de clientes: Facilidad de crédito de hasta 6 millones, la cual está garantizada con los valores mantenidos en custodia en diferentes instituciones. Esta facilidad tiene una limitante de que en todo momento, el monto desembolsado no puede ser mayor del 50% de los valores mantenidos en custodia.

11. Contrato de reporto

	2015	2014
Activos		
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	-	160,000
Pasivos		
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	160,000

Al 31 de diciembre de 2014, la compañía mantenía valores vendidos bajo acuerdo de recompra por B/.160,000, a una tasa de interés de 4%, con vencimiento el 19 de enero 2015, en cuya fecha de vencimiento fue cancelado. Los mismos se encontraban garantizados con:

Commonwealth Bank Ltd.

Tipo	Título	Cobertura de la Deuda	Precio Prom	Valor de Adquisición	Precio Mercado	Valor de Mercado
Renta Fija	USP7807HAM71 Petróleos de Venezuela Feb.17.2022	307,692	100.00	307,692	52.23	160,708

Al 31 de diciembre de 2015, la entidad no mantenía contratos de reporto.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

12. Acciones comunes

	2015	2014
Acciones comunes con valor nominal de B/.300 cada una, autorizada, emitidas y en circulación 1,000 acciones.	300,000	300,000
Capital adicional pagado	281,165	281,165

13. Gastos generales y administrativos

	2015	2014
Honorarios profesionales	284,092	306,127
Otros gastos	185,529	173,218
Salarios y otras remuneraciones	101,780	83,608
Gastos de representación	41,108	42,000
Alquileres	35,429	27,086
Impuestos y contribuciones	21,703	11,912
Superintendencia del Mercado Nacional de Valores	10,645	21,050
Gastos legales	10,138	600
Servicios básicos	8,992	12,969
Prestaciones laborales	6,312	16,406
Suscripciones	3,280	2,500
Útiles de oficina	900	193
Seguros	782	-
Combustibles y transporte	-	3,000
	<u>710,690</u>	<u>700,669</u>

14. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del Impuesto Sobre la Renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También está exento del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

15. Cartera bajo Administración

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía en cartera bajo Administración por cuenta y riesgo de clientes la suma de B/.40,998,128 (2014; B/.21,783,149).

16. Valor razonable de los instrumentos financieros

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos y su clasificación en los distintos niveles de jerarquía de la medición del valor razonable:

	2015			2014		
	Valor en libros	Valor razonable Nivel 1	Valor razonable Nivel 3	Valor en libros	Valor razonable Nivel 1	Valor razonable Nivel 3
Activos						
Efectivo	282,648	-	282,648	103,036	-	103,036
Depósito a plazo fijo	-	-	-	250,000	-	250,000
Préstamos de margen	12,642,449	-	12,642,449	5,116,792	-	5,116,792
Valores comprados bajo acuerdo reventa	-	-	-	160,000	-	160,000
Inversiones a valor razonable	2,476	2,476	2,476	196,299	196,299	196,299
	<u>12,927,573</u>	<u>2,476</u>	<u>12,927,573</u>	<u>5,826,127</u>	<u>196,299</u>	<u>5,826,127</u>
Pasivos						
Pasivos financieros indexados	12,642,449	-	12,642,449	5,116,792	-	5,116,792
Préstamos vendidos bajo acuerdo de recompra	-	-	-	160,000	-	160,000
Cuentas por pagar	25,321	-	25,321	241,670	-	241,670
	<u>12,667,770</u>	<u>-</u>	<u>12,667,770</u>	<u>5,518,462</u>	<u>-</u>	<u>5,518,462</u>

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

El valor en libros del efectivo, préstamos de margen, inversión a valor razonable, financiamientos por pagar y cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

17. Administración del riesgo financiero

Riesgo de liquidez

La Administración es prudente con respecto al riesgo de liquidez, el cual implica mantener suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones futuras e inversiones planificadas.

Riesgo de Crédito

La Casa de Valores está expuesta al riesgo crediticio en sus operaciones con riesgo de crédito directo (préstamos de margen) y en sus operaciones con inversiones en valores, que es el riesgo asociado a la posibilidad de que una entidad contraparte sea incapaz de pagar sus obligaciones a su vencimiento.

La Casa de Valores realiza regularmente operaciones de margen que califican como activos financieros con riesgo de crédito directo. Las operaciones con activos financieros directos están garantizadas con títulos valores cuyo valor razonable excede el monto otorgado en préstamo. Por consiguiente, se considera que el riesgo de crédito es prácticamente nulo. Ese tipo de operación presenta un riesgo operativo en caso de que el monitoreo de las posiciones de margen de los préstamos no sea oportuno o efectivo.

Riesgo de contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos negociados en los mercados de valores.

Las políticas de la administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

La Administración de la Compañía es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

La empresa mitiga este riesgo al trabajar con contrapartes reconocidas a nivel internacional.

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero 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.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén en dólares de los Estados Unidos de América o en Balboas.

18. Marco regulatorio

Mediante el Decreto de Ley No.1 del 8 de julio de 1999, se crea la Comisión Nacional de Valores (hoy Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula el mercado de valores en La República de Panamá. La Superintendencia del Mercado de Valores en sus Acuerdos No. 2, 7 y 8, exige a las Casas y Corredores de Valores, la preparación y presentación de estados financieros con una periodicidad de 60 días calendario al cierre trimestral y de 90 días siguientes al cierre fiscal correspondiente, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Cabe destacar la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio del 2011, mediante el cual 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 Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Publicado en Gaceta Oficial No. 26836-C de 26 de julio de 2011, reformado mediante Acuerdo No. 5-2011 de 8 de agosto del 2011, publicando en Gaceta Oficial No. 26849 de 12 de agosto de 2011 y el Acuerdo No. 9-2011 de 13 de diciembre del 2011 publicado en Gaceta oficial No. 26932-A de 15 de diciembre del 2011.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

En el Acuerdo No. 9-2011 se extiende la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011, la cual será a partir del mes de julio de 2012, exceptuado los Artículos 4, sobre el Capital Total Mínimo Requerido del Capítulo Primero sobre disposiciones generales, el cual será de Doscientos Cincuenta Mil Dólares (\$250,000) a partir del 27 de enero de 2012 y Artículo 13 sobre Coeficiente de Liquidez de las Casas de Valores del Capítulo Sexto cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2012.

Mediante Acuerdo No. 8-2013 del 18 de septiembre de 2013, se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo.

Estas modificaciones consisten principalmente en lo siguiente:

- a) Establecer un nuevo nivel para el Capital Total Mínimo Requerido, el cual será de B/.350,000. El plazo de adecuación del esta disposición será de seis (6) meses a partir de la fecha del 1 de octubre de 2013.
- b) Establecer requerimientos adicionales de capital para las casas de valores que ofrezcan el servicio de custodia de forma física o a través de terceros, domiciliados o no. Estos requerimientos adicionales de capital se determinarán en base a los siguientes factores:

Servicio de Custodia Física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en Jurisdicción No Reconocida por la Superintendencia.	0.10% del monto custodiado
Servicio de Custodia a través de tercero autorizado con domicilio en Jurisdicción Reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no).	0.04% del monto custodiado

El plazo de adecuación del esta disposición será de seis (6) meses a partir de fecha del 1 de octubre de 2013.

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

- c) Establecer que las casas de valores deberán mantener en todo momento depósitos a la vista o depósitos a plazo no superior a noventa días (90) días en una entidad bancaria autorizada para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico, la suma equivalente al promedio de gastos mensuales generales y administrativos de los últimos 12 meses multiplicado por cuatro (4). El plazo de adecuación de esta disposición será de seis (6) meses a partir de la fecha del 1 de octubre de 2013.
- d) El Acuerdo 8-2013, adiciona el Artículo 13-A al Acuerdo N4-2011 de 27 de junio de 2011, por la obligación de montos a reservar, así: Las casas de valores deberán mantener en todo momento depósitos a la vista, o depósitos a la vista, o depósitos a plazo no superior a noventa días (90) en una entidad bancaria autorizada para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico, la suma equivalente al promedio de gastos mensuales generales y administrativos de los últimos doce (12) meses multiplicado por cuatro (4).
- e) El Acuerdo 02-2015, que modifica ciertas disposiciones del artículo 2-2011 del 1 de abril de 2011, relativo a las Casas de Valores. Artículo 8. (De la Solicitud de Licencia): Punto 16. Propuesta de una póliza de Responsabilidad Civil por Errores y Omisiones que cuente al menos con las siguientes características:
 - a. Cobertura por reclamaciones derivadas de errores, omisiones o negligencia en la prestación de los servicios de Casa de Valores autorizados por la Ley del Mercado de Valores, brindados en o desde la República de Panamá, tanto por medios físicos como electrónicos.
 - b. Cobertura por un monto mínimo de Un Millón de Balboas (B/.1,000,000.00); salvo que la Superintendencia solicite un monto mayor tomando en consideración el volumen de clientes, los contratos, riesgos y los servicios de la Casa de Valores.
 - c. Que deberá estar vigente hasta la cancelación de la licencia.

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

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

En cumplimiento al Acuerdo 8-2013, la Administración da seguimiento a la obligación de cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades en todo momento.

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. Mediante carta remisoría enviada a la hoy Superintendencia de Mercado de Valores en fecha 16 de diciembre de 2013, se puede evidenciar que la casa de valores cumple a cabalidad con todos los requerimientos establecidos en el Acuerdo 8-2013.

Al 31 de diciembre de 2015, mantiene un Fondo de Capital que se detalla a continuación:

Acciones comunes emitidas y pagadas	300,000
Capital adicional pagado	281,165
Ganancia neta año 2015	228,584
Pérdidas netas de ejercicios anteriores	(91,017)
Mobiliario y equipos, neto	(53,203)
Otros activos	(2,200)
Fondo de capital neto	<u>663,329</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía presenta la siguiente información: relación de solvencia, fondo de capital y coeficiente de liquidez:

		Nivel de exigencia
Relación de solvencia		
Monto de capital reportado	663,329	Si cumple
Valor de exposición de riesgo o crédito	2,476	
Relación de solvencia	26790%	

(Continúa)

Intelinvest Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(Continuación)

		Nivel de exigencia
Fondo de capital		
Monto de fondo de capital reportado	663,329	Si cumple
Monto de capital exigido	350,000	
Coeficiente de liquidez		
Total de pasivos exigibles – 1 año	12,667,772	
Mínimo de coeficiente de liquidez (30%)	<u>3,800,332</u>	Si cumple
Total de activos aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez	<u>12,927,574</u>	

19. Eventos subsecuentes

El 29 de febrero 2016 se recibió la cantidad de B/.35,314,930 producto del vencimiento del Bono Soberano Internacional 2016. Dicho monto se destinó a cancelar los márgenes que se mantenían a la fecha con las partes, según se refiere en la Nota 10.

El 15 de diciembre de 2015, fue contratada una póliza de Responsabilidad Civil para errores y omisiones con la aseguradora Compañía Internacional de Seguros, S.A. con cobertura de un millón de balboas (B/.1,000,000), dando cumplimiento al acuerdo 02-2015, teniendo una vigencia desde 15/12/2015 hasta 15/12/2016 las características de su cobertura son reclamaciones derivadas de errores, omisiones o negligencia en la prestación de los servicios de Casa de Valores autorizados por la Ley del Mercado de Valores, brindados en o desde la República de Panamá, tanto por medios físicos como electrónicos.

