

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
Con Informe de los Auditores Independientes**

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Contenido

	<u>Página</u>
Información general	i
Informe de los auditores independientes	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Información General

La Junta Directiva de la Compañía, al 31 de diciembre de 2015 estaba compuesta por las siguientes personas:

Directores

- *Director - Presidente* Aida Devesa
- *Director - Tesorero* José Manuel Aguilera
- *Director - Secretario* Tomás Ignacio Polanco Fernández

Domicilio

Calle 50 y 58 Obarrio, PH Office One, Piso 12, Oficina 1206.

Abogados

Assets Trust & Corporate Services Inc.

Bancos

Multibank, S.A.
St. George Bank
Morgan Stanley
EFG Bank AG

Contador

Valentin Reyes Moreno

Auditores externos

(PKF) Avila y Asociados, S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

AA - 6283

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **INTERVALORES BROKER DEALER, INC.**, que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables que sean razonables conforme a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INTERVALORES BROKER DEALER, INC.** 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.

Civila y Asociados

23 de marzo de 2016
Panamá, Rep. de Panamá

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo	6	1,305,719	652,549
Otras cuentas por cobrar		-	104
Gastos e impuestos pagados por anticipado		16,824	-
Total activos corrientes		<u>1,322,543</u>	<u>652,653</u>
Activos no corrientes:			
Depósitos en garantía		5,332	832
Total activos no corrientes		<u>5,332</u>	<u>832</u>
Mobiliario y equipos - neto	7	4,801	4,873
Total activos		<u><u>1,332,676</u></u>	<u><u>658,358</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	8	708,644	273,599
Impuestos y retenciones por pagar	9	2,324	5,984
Reservas laborales	10	2,304	203
Total pasivos corrientes		<u>713,272</u>	<u>279,786</u>
Pasivos no corrientes:			
Acumulación para prestaciones laborales	11	526	38
Total pasivos no corrientes		<u>526</u>	<u>38</u>
Total pasivos		<u>713,798</u>	<u>279,824</u>
Patrimonio:			
Capital en acciones	12	1,035,000	1,035,000
Déficit acumulado		(413,374)	(656,466)
Impuesto complementario		(2,748)	-
Total patrimonio		<u>618,878</u>	<u>378,534</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>1,332,676</u></u>	<u><u>658,358</u></u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos:			
Ingresos por servicios de operaciones exteriores		408,970	104,425
Ingresos por intereses		687	63
Otros ingresos		9,318	34,265
Total ingresos		<u>418,975</u>	<u>138,753</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios, prestaciones y otras remuneraciones	13	33,988	19,920
Honorarios profesionales		79,777	82,507
Alquileres		4,500	-
Gastos legales e impuestos		579	10,712
Depreciación y amortización	7	1,949	5,952
Intereses, gastos financieros y cargos bancarios		500	1,765
Otros gastos de operaciones	13	54,590	44,781
Total gastos		<u>175,883</u>	<u>165,637</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>243,092</u>	<u>(26,884)</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en Balboas)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Déficit Acumulado	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	750,000	129,100	(629,582)	-	249,518
Emisión de acciones	285,000	(129,100)	-	-	155,900
Pérdida neta	-	-	(26,884)	-	(26,884)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,035,000	-	(656,466)	-	378,534
Utilidad neta	-	-	243,092	-	243,092
Impuesto complementario	-	-	-	(2,748)	(2,748)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>1,035,000</u>	<u>-</u>	<u>(413,374)</u>	<u>(2,748)</u>	<u>618,878</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta		243,092	(26,884)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	7	1,949	5,952
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar clientes		104	19,314
Gastos e impuestos pagados por adelantado		(16,824)	11,669
Cuentas por pagar		435,045	270,579
Impuestos y retenciones por pagar		(3,660)	(815)
Gastos acumulados por pagar		2,101	(3,153)
Depósitos de garantía		(4,500)	
Acumulación para prestaciones laborales		488	(3,008)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>657,795</u>	<u>273,654</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Mobiliario y equipo de oficina	7	<u>(1,877)</u>	<u>(3,153)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(1,877)</u>	<u>(3,153)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Capital adicional pagado		-	(129,100)
Emisión de acciones		-	285,000
Cuentas por pagar accionistas		-	(35,864)
Impuesto complementario		<u>(2,748)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(2,748)</u>	<u>120,036</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		653,170	390,537
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>652,549</u>	<u>262,012</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>1,305,719</u></u>	<u><u>652,549</u></u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015 (Expresado en Balboas)

1.- Información corporativa

Intervalores Broker Dealer, Inc., (antes Valinter Securities, Inc.) es una empresa constituida bajo las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública No. 13683 de la Notaría Noventa de circuito, registrada bajo la Ficha No. 632947 y Documento No. 145786, de la sección mercantil del Registro Público de fecha 15 de septiembre de 2008.

La Compañía tiene como fin y objeto el dedicarse al negocio de Casa de Valores y otras actividades propias y accesorias al negocio de Casa de Valores de conformidad con las leyes y reglamentos de la República de Panamá incluyendo pero no limitando a:

- a.- La asesoría de inversiones.
- b.- La gestión discrecional e individualizada de cuentas de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversionistas.
- c.- La mediación, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de las emisiones y ofertas públicas de ventas.
- d.- La actuación como suscriptor o colocador de emisiones y ofertas públicas de venta.
- e.- El manejo de cuentas de custodia, que podrá comprender, en su caso la llevanza del registro contable de los valores representados mediante anotaciones en la cuenta.
- f.- La administración de carteras o portafolios individuales de inversión.
- g.- La ejecución de funciones inherentes a agencia de pago, registro y transferencia.
- h.- El otorgamiento de préstamos de valores y de dinero para la adquisición de valores.

La Comisión Nacional de Valores, según Resolución CNV No. 88-10 de fecha 15 de marzo de 2010, otorgó la licencia de Casa de Valores a Valinter Securities, Inc. (Ahora Intervalores Broker Dealer, Inc.)

Mediante escritura pública No. 6056 de 28 de marzo de 2012, se protocolizó el acta de Asamblea de Accionistas de la Sociedad Valinter Securities, Inc., relativa a la modificación al artículo Primero del Pacto Social de la Sociedad, en donde se acordó cambiar el nombre de la sociedad a Intervalores Broker Dealer, Inc.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Calle 50 y Calle 58 Obarrio, PH Office One, Piso 12, Oficina 1206.

La Compañía contaba con una fuerza laboral de 3 empleados permanentes al 31 de diciembre de 2015.

Regulaciones

Las operaciones de la compañía están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 y todas aquellas disposiciones que modifican la ley a través de acuerdos debidamente comunicados.

Autorización para la emisión de los estados financieros

Los estados financieros para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Gerencia el 23 de marzo de 2016.

Estos estados financieros han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público general.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(Expresado en Balboas)

2.- Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adoptadas.

El IASB estableció enmiendas y modificaciones a las NIIF. Las modificaciones que no han entrado en vigencia a la fecha de la emisión de los estados financieros, no han sido implementadas por la Compañía. La Compañía adoptará las normas, si aplican, cuando entren en vigencia. La aplicación de las nuevas normas podría afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias.

▪ *NIIF 9 - Instrumentos Financieros.*- Publicada en el 2014 reemplaza todas las versiones anteriores emitidas entre (2009-2013) y completa el proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39.

IASB dividió su proyecto para reemplazar la NIC 39 en tres fases principales. En julio 2014 IASB culminó con el proyecto, y emitió la versión completa de la NIIF 9. Esta NIIF es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1o Enero 2018. Se permite su adopción anticipada.

▪ *NIIF 15 - Ingresos por contratos con Clientes.*- Publicada en mayo 2014. El objetivo de esta norma establece un marco amplio para determinar cuándo deben ser reconocidos y la cantidad de ingresos a reconocer.

La NIIF 15 sustituye a la NIC 11 Contratos de Construcción y la NIC 18 Ingresos ordinarios, CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdo para la construcción de inmuebles y CINIIF 18 Transferencias de activos de clientes y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad.

Esta Norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1o de enero de 2017. Se permite su adopción anticipada.

▪ *NIC 19 - Beneficios a empleados.*- Revisada en septiembre 2014, las enmiendas a la NIC 19 cambian la contabilización para los planes de beneficios definidos por terminación. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada, dado el caso deberá ser revelado.

Por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, se asume que la aplicación de estas normas podrían tener un impacto en los estados financieros en la fecha de su adopción. La Compañía se encuentra en proceso de evaluación del efecto potencial de estas modificaciones.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la presentación de los estados financieros de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, se presenta a continuación:

Base de presentación.- Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico o de transacción, excepto por los valores registrados al costo amortizado utilizando una tasa de interés efectiva.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados con base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de contabilidad de devengado.- La Compañía prepara sus estados financieros, excepto para la información de los flujos de efectivo, usando la base de contabilidad de causación.

Moneda funcional y de presentación. Los registros contables de la Sociedad y los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), moneda funcional y de presentación. El Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

▪ *Saldos y transacciones.* Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio por calificar como cobertura de flujo de efectivo.

Importancia relativa y materialidad. La presentación de los hechos económicos se hace de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para efectos de revelación, una transacción, hecho u operación es material cuando, debido a su cuantía o naturaleza, su conocimiento o desconocimiento, considerando las circunstancias que lo rodean, incide en las decisiones que puedan tomar o en las evaluaciones que puedan realizar los usuarios de la información contable.

En la preparación y presentación de los estados financieros, la materialidad de la cuantía se determinó con relación, entre otros, al activo total, al activo corriente y no corriente, al pasivo total, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según corresponda. En términos generales, se considera como material toda partida que supere el 5% con respecto a un determinado total de los anteriormente citados.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas.- (Continuación)

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas internacionales de información financiera, requiere que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos de activos y pasivos, así como la divulgación de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia histórica de los eventos y otros factores que son considerados como relevantes.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación del valor residual y vida útil de mobiliario y equipos, reservas laborales y acumulación para prestaciones laborales.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos.

Clasificación de activos financieros entre corrientes y no corrientes.- En el estado de situación financiera, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Activos financieros.- Los activos financieros como lo describe la NIC 39, son clasificados como activos financieros a valor justo, a través de ganancias o pérdidas, préstamos o cuentas por cobrar, mantenidos hasta vencimiento o derivados, como sea apropiado. La Compañía determina su clasificación al costo inicial reconocido.

- *Efectivo y equivalentes de efectivo.-* El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los depósitos en bancos, y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo, los cuales se presentan al costo en el estado de situación financiera.

- *Depósitos que devengan intereses.* Los depósitos que devengan intereses son aquellos que se tiene la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, y que pueden ser vendidos o recuperados en respuesta a necesidades de liquidez, cambios en tasas de intereses.

- *Cuentas por cobrar.-* Estos activos son instrumentos financieros no derivados de pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Estos se originan de la prestación de servicios a clientes, pero además incorporan otros tipos de activos monetarios contractuales. Estos son reconocidos a su valor razonable, mas los costos que sean directamente atribuibles a la transacción. Las pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas.- (Continuación)

Activos Financieros.- (Continuación)

▪ *Baja en activos financieros.*- Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si la compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, ésta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Mobiliario y equipos.- El mobiliario y equipos están contabilizados al costo, neto de la depreciación acumulada. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, se cargan a gastos cuando ocurren.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del mobiliario y equipo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Cuando las partes de una partida del mobiliario y equipo tienen vida de uso diferente, éstos son contabilizados por separado de las partidas de mobiliario y equipo. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurren.

La depreciación se carga a los resultados de operación, utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los activos.

Las vidas útiles estimadas de los activos se resumen como sigue:

Mobiliario	5 y 10 años
Equipo de oficina	4 años

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

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas.- (Continuación)

Deterioro de activos.- El valor en libros de los activos de la Compañía, excepto por los inventarios, son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de que dichos activos han sufrido un deterioro en su valor. De existir algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable para determinar el monto de la pérdida por deterioro.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. El valor en uso corresponde al valor presente de los flujos de cajas futuros descontados. Si el importe recuperable estimado es menor que su valor en libros, dicho valor en libros se reduce al importe recuperable, reconociéndose una pérdida en los resultados del período. Cualquier reversión de la pérdida por deterioro del valor aumentará el importe en libros del activo hasta que alcance su importe recuperable.

Clasificación de pasivos entre corrientes y no corrientes.- En el estado de situación financiera los pasivos y deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos y deudas no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

Cuentas por pagar.- Las cuentas son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores o personas relacionadas con la Compañía resultan de operaciones normales y no tienen intereses. La Compañía da de baja a los pasivos cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

▪ *Cuentas por pagar clientes.* - Las cuentas por pagar clientes se originan de las operaciones de corretaje de títulos valores, por cuenta de clientes.

Compensación de instrumentos financieros. Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

Pasivos laborales.- Al 31 de diciembre de 2015 está provisionado el 100% del pasivo laboral.

▪ *Reservas laborales.* - La Compañía realiza las reservas de vacaciones y décimo tercer mes en base al 9.09% y el 8.33% respectivamente.

▪ *Provisión para prestaciones laborales.* - Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios; adicionalmente la compañía está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.

▪ *Seguro social.* - De acuerdo con la Ley Orgánica de la Caja de Seguro Social, las compañías deben realizar contribuciones mensuales para prestaciones médicas y pensiones, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas.- (Continuación)

Acciones de capital.- Las acciones comunes están registradas al valor de su emisión. Cuando se recompran acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo a la inversión de los accionistas y reportado en el balance general como acciones en tesorería.

Reconocimiento de los ingresos.- Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

▪ *Ingresos por servicios de operaciones exteriores.-* El ingreso se reconoce cuando el importe de los ingresos pueda ser medido con fiabilidad, es posible que la empresa reciba beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación de la transacción en la fecha de reporte o cierre de los estados financieros pueda ser medido fiablemente, y que los costos incurridos y los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos se reconocen en los periodos contables en los que tiene lugar la prestación del servicio.

▪ *Otros Ingresos.-* Los otros ingresos se reconocen por el método de devengado, según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

Intereses ganados y pagados.- Los intereses ganados y pagados son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Reconocimiento de los gastos.- Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas.- (Continuación)

Impuesto sobre la renta.- En el artículo 709 (z) del Código Fiscal, se establece que está exenta del pago de Impuesto sobre la renta, la renta proveniente de servicios bancarios, financieros, fiduciarios, seguros y de valores prestados por las entidades autorizadas para prestar este tipo de servicios por la Superintendencia de Bancos, la Superintendencia del Mercado de Valores, o la Superintendencia de Seguros, siempre que el servicio se preste a una persona natural o jurídica no domiciliada en la República de Panamá, que no generen renta gravable dentro de la República de Panamá, y las transacciones sobre las cuales se preste el servicio se consuman o surtan sus efectos en el exterior.

En sus operaciones normales, la Compañía llevó a cabo operaciones que se perfeccionaron o surtieron su efecto en el exterior, por lo que se encuentran exentas del pago del Impuesto sobre la Renta.

Uniformidad en la presentación de los estados financieros.- Las políticas contables y estimaciones utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, han sido aplicadas consistentemente por la compañía, con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

4.- Objetivos y políticas de gestión de los Riesgos Financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, la compañía se encuentra expuesta a una variedad de riesgos financieros, y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el tipo de negocio, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la compañía, es por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la compañía. La compañía regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

Administración del riesgo financiero.- Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre los instrumentos financieros son: el riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y el riesgo operacional.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

4.- Objetivos y políticas de gestión de los Riesgos Financieros.- (Continuación)

Administración del riesgo financiero.- (Continuación)

La gerencia revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

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

El riesgo de crédito de la compañía es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance general netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Administración de la compañía en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valorización del entorno económico actual.

La Administración evalúa y aprueba previamente cualquier compromiso que implica un riesgo de crédito para la Compañía y vigila periódicamente la condición financiera de los deudores.

- *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, sea éste debido a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Como parte del riesgo de mercado, la compañía está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés.

- *Riesgo de la tasa de interés.*- Es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichas fluctuaciones, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados.

En este momento, la compañía no mantiene activos importantes que generan ingresos por intereses, por lo que sus flujos de caja son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

4.- Objetivos y políticas de gestión de los Riesgos Financieros.- (Continuidad)

Administración del riesgo financiero.- (Continuación)

- *Riesgo de liquidez.*- El riesgo de liquidez es el riesgo de que la compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con todas sus obligaciones y compromisos asociados con activos y pasivos financieros.

La compañía da seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos, considerando el vencimiento de sus activos financieros y efectúa periódicamente proyecciones de flujos de efectivo. En estos flujos de cajas se consideran las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según los requerimientos.

- *Riesgo operacional.*- Es el riesgo de pérdidas directas o indirectas, relacionadas a una amplia variedad de causas asociadas con los procesos de la compañía, personas, tecnología e infraestructura 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 manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

- *Administración del riesgo de capital.*- Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para retorno al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

El riesgo de capital en la compañía, se manifiesta con el hecho de que los gastos operativos son mayores que los ingresos de la empresa.

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

5.- Valor razonable

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, debidamente informados y en condiciones de independencia mutua.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los depósitos en banco, instrumento financiero más importante, se aproxima a su valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
6.- Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en caja	1,000	1,000
Depósitos a la vista en bancos locales	572,676	474,330
Depósitos a la vista en bancos del exterior	732,043	177,219
	<u>1,305,719</u>	<u>652,549</u>

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

7.- Mobiliario y equipos - neto	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Retiros	Reclasifi- caciones	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Costo:					
Mobiliario	11,966			2,165	14,131
Equipo de oficina	15,180	1,877		(2,165)	14,892
	<u>27,146</u>	<u>1,877</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29,023</u>
Depreciación acumulada:					
Mobiliario	7,976	1,413	-	-	9,389
Equipo de oficina	14,297	536	-	-	14,833
	<u>22,273</u>	<u>1,949</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24,222</u>
Costo neto	<u>4,873</u>	<u>(72)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,801</u>
	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Retiros	Reclasifi- caciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Costo:					
Mobiliario	11,281	684	-	-	11,966
Equipo de oficina	12,711	2,469	-	-	15,180
	<u>23,992</u>	<u>3,153</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27,146</u>
Depreciación acumulada:					
Mobiliario	5,202	2,774	-	-	7,976
Equipo de oficina	11,119	3,178	-	-	14,297
	<u>16,321</u>	<u>5,952</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,273</u>
Costo neto	<u>7,671</u>	<u>(2,799)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,873</u>

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
8.- Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar proveedores	-	1,969
Cuentas por pagar clientes	708,644	271,630
	<u>708,644</u>	<u>273,599</u>
9.- Impuestos y retenciones por pagar		
Aviso de Operación		5,829
Caja de Seguro Social	2,324	155
	<u>2,324</u>	<u>5,984</u>
10.- Reservas laborales		
Vacaciones	2,017	182
Décimo tercer mes	287	21
	<u>2,304</u>	<u>203</u>
11.- Acumulación para prestaciones laborales		
Prima de antigüedad	450	38
Provisión para indemnización	76	-
	<u>526</u>	<u>38</u>

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
12.- Capital en acciones		
Al 31 de diciembre de 2015 el capital social está compuesto por 1,035,000 acciones comunes, emitidas y en circulación con un valor nominal de B/.1.00 cada una.	<u>1,035,000</u>	<u>1,035,000</u>
13.- Gastos		
El detalle de gastos de los salarios, prestaciones y los otros gastos de operación se detalla a continuación:		
Salarios, prestaciones y otras remuneraciones		
Salarios	24,912	13,462
Vacaciones	2,204	1,224
Décimo tercer mes	2,424	1,465
Seguro social	3,283	2,258
Seguro educativo	377	256
Riesgos profesionales	246	167
Prima de antigüedad e indemnización	542	1,088
	<u>33,988</u>	<u>19,920</u>
Otros gastos de operaciones		
Electricidad, comunicación y agua	16,070	12,523
Reparación y mantenimiento	4,856	6,604
Gastos de oficina y aseo	16,650	3,731
Atenciones	5,364	229
Fletes acarreos y traslados	865	717
Otros gastos	10,785	20,977
	<u>54,590</u>	<u>44,781</u>
14.- Activos bajo administración		
Títulos valores de renta fija	13,852,000	2,850,000
Títulos valores de renta variable	26,750	-
Efectivo de clientes	708,644	651,544
Activos mantenidos en custodia	<u>14,587,394</u>	<u>3,501,544</u>

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

14.- Activos bajo administración (continuación)

Intervalores Broker Dealer, Inc. amparada en la licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, mediante resolución No.88-10 del 15 de marzo de 2010, ofrece servicios de actividades propias y accesorias al negocio de Casa de Valores, administración y custodia de valores a terceros. Los mismos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la compañía.

15.- Regulación

Mediante el Acuerdo No. 8-2013 de 27 de septiembre de 2013, se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo No. 4-2011 de 27 de junio de 2011 y modificado mediante Acuerdo No. 5-2011 de 8 de agosto de 2011 y Acuerdo No. 9-2011 de 13 de diciembre de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores dicta reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo, que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Este Acuerdo está vigente desde el 1 de octubre de 2013.

El Artículo 4 y 4-A establecen que las Casas de Valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un Capital mínimo requerido de B/.350,000.00 dólares, más un capital adicional de acuerdo al tipo de custodia y monto custodiado a fin de cada mes.

A continuación se presentan las revelaciones según acuerdo 8-2013 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015:

Capital total mínimo requerido:

Capital primario:

Capital suscrito y pagado	1,035,000
Utilidad neta del periodo	243,092
	<hr/>
	1,278,092

Menos: Deducciones al capital requerido

Pérdidas netas de ejercicios anteriores	(656,466)
Activos diferidos	(16,824)
Propiedad, planta y equipo - neto	(4,801)
Total deducciones	<hr/>
	(678,091)

Capital primario neto de deducciones 600,001

Más: Requerimiento de capital adicional

Capital adicional por manejo en custodia	5,835
	<hr/>
Total fondo de capital	605,836
Mínimo requerido	<hr/>
	350,000
	<hr/>
Excedente	255,836
	<hr/> <hr/>

INTERVALORES BROKER DEALER, INC.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

15.- Regulación.- (Continuación)

Relación de solvencia:

Fondo de capital	600,001
Exposición al riesgo de Crédito	147,409
Relación de solvencia	407%
Mínima requerida	8%
Excedente	399%

Coefficiente de Liquidez:

A continuación se presentan las revelaciones según acuerdo 4-2011 a los estados financieros:

Coefficiente de liquidez	Activos líquidos	Pasivos a corto plazo	Coefficiente de liquidez	Fecha
Mínimo	11,749,997	11,301,876	104%	Julio
Máximo	736,518	313,549	235%	Abril
Cierre	1,322,543	713,272	185%	Diciembre

Reserva obligatoria:

Intervalores Broker Dealer, Inc. debe mantener una reserva obligatoria basada en los gastos generales y administrativos anuales promedio de B/.58,628 en depósitos a la vista o depósitos a plazo no superior a noventa (90) días en una entidad bancaria autorizada para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico. Al 31 de diciembre de 2015, la compañía mantiene depósitos a la vista en una entidad bancaria local por la suma de B/.572,676 (*véase Nota 6*), la cual revela que está en cumplimiento con la norma.

16.- Evento subsecuente

Mediante escritura pública, con fecha 22 de febrero de 2016, se modifica el artículo primero del pacto social, con el objetivo de cambiar el nombre de la sociedad a **CAPITAL CITY SECURITIES, INC.** Hecho que fue debidamente autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores. Inscrita en Registro Público el 26 de febrero de 2016.