

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(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.”



LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Informe de los auditores independientes y estados financieros auditados 2015

Índice del Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera	4
Estado de ganancias o pérdidas	5
Estado de perdidas integrales	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros auditados	9-30

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Junta Directiva y Accionistas
LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.

Hemos auditados los estados financieros que se acompañan de **LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.** (la Empresa), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, estado de ganancias o pérdidas, estado de pérdidas integrales, cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera y por el control interno que la administración determine sea necesaria para permitir que la preparación de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Contadores Públicos

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo 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 los principios contables utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **LYON INVESTMENT SERVICES CORP.**, 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.

30 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

BOZO & BOZO
CPA-PJ-256-2011

LYON INVESTMENT SERVICES CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>
Activos corrientes			
Efectivo			
Efectivo y Depósitos a la vista en bancos	6,9	151,779	432,631
Valores a valor razonable	7,9	257,627	0
Intereses acumulados por cobrar	8,9	2,838	0
Comisiones por cobrar	10	170,718	0
Total de activos corrientes		<u>582,962</u>	<u>432,631</u>
Activo intangible	11	5,026	
Otros activos	12	6,272	4,190
Total de activos		<u><u>594,260</u></u>	<u><u>436,821</u></u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivos corrientes			
Otras pasivos corrientes	13	149,776	6,302
Total de pasivos corrientes		<u>149,776</u>	<u>6,302</u>
Pasivos no corriente			
Cuentas por pagar accionistas	5,14	3,355	78,355
Reserva laboral	15	230	46
Total de pasivo no corriente		<u>3,585</u>	<u>78,401</u>
Total de Pasivos		<u>153,361</u>	<u>84,703</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	16	350,000	350,000
Aporte adicional de capital	16	274,178	140,000
Reservas regulatorias	16	68,622	0
Pérdida no realizada		(5,486)	0
Ganancias o Pérdidas acumuladas		(246,414)	(137,882)
Total de patrimonio		<u>440,900</u>	<u>352,118</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u><u>594,260</u></u>	<u><u>436,821</u></u>
Monto Administrado de Cuentas de Clientes	17		

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

LYON INVESTMENT SERVICES CORP.

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Ganancias o Pérdidas**Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

	Notas	<u>Diciembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>
Ingresos:			
Comisiones ganadas	18	524,005	B/. -
Ingresos por transacciones con valores		11,872	-
Intereses y rendimientos ganados		5,591	-
Servicios de custodia y mantenimiento		9,992	-
Total de ingresos		<u>551,459</u>	<u>-</u>
Gastos:			
Comisiones pagadas a terceros	18	457,842	-
Honorarios profesionales	19	95,869	48,277
Gastos de personal	20	12,957	3,335
Alquileres		24,909	18,138
Amortizaciones	11	13,404	-
Gastos legales		18,289	12,563
Comisiones y gastos bancarios		3,857	110
Otros gastos	21	32,864	11,045
Total de gastos		<u>659,992</u>	<u>93,468</u>
Pérdida del año		<u>(108,532)</u>	<u>(93,468)</u>

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

LYON INVESTMENT SERVICES

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Pérdidas Integrales

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

		<u>Diciembre</u> <u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>2014</u>
	<u>Nota</u>		
Pérdida del año		(108,532)	(93,468)
Otras utilidades integrales:			
Ganancia (Pérdida) no realizada en venta	7	(5,486)	
Ganancia o (Pérdida) integral neta		<u>(114,018)</u>	<u>(93,468)</u>

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

LYON INVESTMENT SERVICES CORP.
 (Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)
 (Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Reservas Regulatorias</u>	<u>Ganacia o (Pérdida) no realizada</u>	<u>Ganacias o (Pérdidas) acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Pre-operativo)		250,000	-	-	-	(44,414)	205,586
Acciones comunes	16	100,000					100,000
Capital adicional pagado	16		140,000				140,000
Pérdida - neta 2014						(93,468)	(93,468)
Saldo al 31 de Diciembre de 2014 (Auditado)		350,000	140,000	-		(137,882)	352,118
Capital adicional pagado	16		274,178				274,178
Reservas regulatorias	16			68,622			68,622
Pérdida - neta 2015						(108,532)	(108,532)
Cambio neto en valor razonable de los valores disponibles para la venta	7				(5,486)		- (5,486)
Saldo al 31 de Diciembre de 2015 (Auditado)		350,000	414,178	68,622	(5,486)	(246,414)	580,900

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

LYON INVESTMENT SERVICES CORP.

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujo de Efectivo**Para el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

	Notas	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del año		(108,532)	(93,468)
Depreciación y amortización	11	13,404	
Perdida en valoración de mercado			
Ajustes para conciliar la utilidad y el efectivo de las actividades de operación			
Aumento en otros activos		(2,082)	(4,190)
Aumento en intangibles	11	(18,430)	
Aumento en comisiones por cobrar		(170,718)	
Disminución en otros pasivos corrientes		143,474	4,800
Aumento neto en provisión para prestaciones laborales		184	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(142,701)</u>	<u>(92,858)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras de activos financieros		(263,114)	
Intereses y rendimientos por cobrar		(2,838)	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(265,952)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en acciones comunes			100,000
Disminución en cuentas por cobrar accionistas			250,000
(Disminución) o Aumento en Cuenta por pagar accionsitas		(75,000)	35,489
		68,622	-
Aumenro en fondos recibidos del accionsita para aporte adicional de capital		134,178	140,000
Reservas regulatorias			
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>127,800</u>	<u>525,489</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(280,852)	432,631
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>432,631</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>151,779</u>	<u>432,631</u>

El estado de flujo de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados
Al 31 de diciembre de 2015

1. Datos Generales sobre la Institución:

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP. (en adelante la Empresa) es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, inscrita en el Registro Público según Escritura Pública No. **15,587** el 03 de septiembre de 2013, en la Sección Mercantil, con **Ficha 813090, Documento 2457657.**

Al 31 de diciembre de 2015, la Junta Directiva de la Empresa estaba conformada por las siguientes personas:

Director - Presidente:	Ricardo Acosta
Director - Secretario:	Ninoshka Rios
Director - Tesorero:	Martin Carballada

El 14 de julio de 2015, la Empresa inscribió en el Registro Público de Panamá, según Escritura Publico No. 8,207 del 14 de julio de 2015 para el cambio en la Junta Directiva y Directores.

Stedmark Overseas Corp. es 100% (2014:100%) dueña de las acciones emitidas y en circulación de Lyon Investment Services, S. A.. Stedmark Overseas Corp. es controlada por dos (2) propietarios efectivos, personas naturales, dueños de más del 51%.

(a) Organización

La Empresa bajo la razón social de **LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.**, opera con una licencia de casa de valores emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante la resolución **SMV No. 156-2014** de 28 de marzo de 2014, la cual debe cumplir con las normas legales y acuerdos vigentes, emitidos por esta entidad que regula y supervisa la actividad de valores en la República de Panamá.

(b) Operación

La Empresa inicio operaciones a partir del 20 de octubre de 2014.

Los objetivos de la Empresa consisten en realizar operaciones de casa de valores y entre los servicios ofrecidos podemos mencionar la intermediación en la compra y venta de valores e instrumentos financieros propios y de terceros, administración de cartera de activos financieros, comisiones por acuerdos de referencias, entre otros.

La actividad principal de la Empresa es fungir como intermediario financiero para recibir, transmitir y ejecutar órdenes por mandato y cuenta de los clientes, así como, dar y ejecutar órdenes por cuenta propia.

La oficina está ubicada en la Bella Vista, Calle 50, Edificio PH. Torre Global Bank, Piso 13, oficina 1313, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

(b) Aspectos Regulatorios

Ley de Valores en Panamá

Las operaciones de las Casas de Valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá de Acuerdo a la Ley 67 del 01 de Septiembre de 2011 que reforma el Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999. La Empresa deberá cumplir con las disposiciones legales establecidas por este ente regulador.

La Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá tiene como objetivo general la regulación, la supervisión y fiscalización de las actividades del Mercado de Valores que se desarrollen en la República de Panamá o desde esta, propiciando la seguridad jurídica de todos los participantes del mercado y garantizando la transparencia, con especial protección de los derechos de los inversionistas.

(c) Autorización para la emisión de los Estados Financieros Auditados

Los Estados Financieros Auditados fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General de la Empresa y en coordinación con su Administración, el 30 de Marzo de 2016.

2. Políticas de contabilidad más significativas

2.1 Base de presentación

Los estados financieros de la Empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) con conformidad por el Acuerdo 8-2000 artículo 1, modificado por el Acuerdo 7-2002 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros, los cuales son medidos al valor razonable.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios. La preparación de los estados financieros requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuesto críticos. También requieren que la Administración de la Empresa ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de ampliar las políticas contables. Las políticas de contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros han sido aplicadas consistentemente con relación a los años anteriores.

El valor razonable el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de medición independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición.

2.2 Moneda de presentación y funcional

Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa.

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

2.3 Instrumentos financieros

Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

2.3.1 Reconocimiento

Las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de liquidación de la transacción, momento en el que la Empresa se compromete a comprar o vender el activo.

Los contratos spot de compra y venta de valores pactados en T+n, (T= fecha de negociación, n = hasta 1 días hábiles), se valoran diariamente, generando ganancias o pérdidas. La contabilización de esta valoración de los contratos spot se realiza a su precio de mercado del día de la transacción hasta su liquidación y esta ganancia o pérdida se registra en los rubros contables de ingresos o gastos correspondientes.

2.3.2 Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro identificada.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en otro resultado integral, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, es reconocida en el estado de ganancia o pérdida.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponibles un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

2.3.3. *Baja de activos financieros*

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

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada debe ser reconocida en otro resultado integral.

2.4 *Jerarquía del valor razonable*

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1: Los datos de entrada son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente. En algunos casos, la Empresa emplea información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y en otros, emplea técnicas de flujos descontados donde todas las variables e insumos del modelo son obtenidos de información observable del mercado.

Nivel 3: Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, la Empresa considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la Empresa utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, la Empresa utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y la Empresa debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta - demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

Otras técnicas de valuación 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 y precio de acciones.

2.5 *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros son clasificados como otros pasivos financieros.

2.5.1 *Otros pasivos financieros*

Otros pasivos financieros, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

2.5.2 *Costo amortizado*

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial, menos los abonos al principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial reconocido y el importe al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

2.5.3 *Baja en cuentas de pasivos financieros*

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

2.4.4 *Dividendos*

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

Los dividendos sobre las acciones comunes son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

2.6 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros 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.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios y puntos pagados o recibidos que son una parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o un pasivo financiero.

2.7 Ingresos y Gastos por comisiones

Las comisiones sobre servicios de corretaje y otros servicios de intermediación son reconocidas en el estado de resultado como ingreso al momento del pacto de la operación por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su operación no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado.

Los gastos por comisiones se refieren principalmente a las transacciones y honorarios por servicios con terceros (*brokers-dealers*) que refieren clientes a la Empresa o por administración de carteras, estas se reconocen cuando se prestan los servicios de corretaje a los clientes referidos o se cumplen los acuerdos pactados en la administración de cartera.

2.8 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y solo cuando la Empresa tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.9 Deterioro de activos no financieros

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Empresa revisa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles excluyendo plusvalía para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Empresa calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo tangible con una vida indefinida y los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso son sometidos a una prueba de deterioro de valor una vez al año, o cuando haya indicio que el activo pueda estar deteriorado.

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

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados de operación inmediatamente.²

2.10 Arrendamientos operativos

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de prorrateo para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los períodos en los que se incurren.

2.11 Provisión para prestaciones laborales

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, se ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

En adición, se requiere el pago de una indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una provisión por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

2.12 Activos intangibles

Los activos intangibles con vidas útiles finitas son registrados al costo menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas. La vida útil estimada y el método de amortización son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en tales estimaciones registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de la licencia de software y uso, activo intangible de la Empresa, es de 1 año.

2.13 Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista y a plazo en bancos, libres de gravámenes y con vencimientos originales de tres meses o menos.

3. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y regulaciones

3.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2015, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros

3.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

La Empresa no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas y se está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 Instrumentos Financieros (versión revisada de 2014):

- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.
-

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 Contabilidad de Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Al compararla con la NIIF 9 en su versión revisada del 2013, la versión del 2014 incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) "a valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancia o pérdida reconocidas en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se presentan en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presenta como ganancia o pérdida.

La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada sujeto a requerimientos locales.

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

La Empresa está evaluando el posible impacto en sus estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9. Dada la operativa de la Empresa, no se espera que la aplicación de esta norma tenga un impacto significativo sobre saldos o revelaciones en sus estados financieros.

Dada la naturaleza de las operaciones de la Empresa, se espera que esta norma tenga un impacto generalizado en los estados financieros. En particular, el cálculo del deterioro de los instrumentos financieros sobre una base de pérdida esperada que puede dar lugar a un aumento en el nivel general de las provisiones por deterioro.

NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes

La Norma proporciona a las empresas un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

La Empresa está evaluando el posible impacto en sus estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 15. La Empresa no espera que esta norma tenga impacto significativo, sobre saldos o revelaciones en sus estados financieros.

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un 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 Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad de conocer, comprender, establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. El Presidente de la Junta Directiva establece las directrices a seguir por parte de los colaboradores de la Empresa mediante instrucciones comunicadas a las partes. La medición, monitoreo y revelación de situaciones de concentración de riesgos se realiza a través de la generación de reportes con periodicidad mensual.

Adicionalmente, la Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los instrumentos financieros exponen a la Empresa 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 negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de La Empresa.

Los principales riesgos identificados por la Empresa 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 Empresa no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Empresa de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Empresa adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen que la gerencia de la Empresa vigile periódicamente la condición del instrumento financiero en el estado de situación financiera a través de consultas electrónicas en fuentes externas. Para ello, mensualmente las personas con acceso permitido y pre - autorizado a las fuentes electrónicas de información entregaran a la administración para su debido registro contable y con periodicidad mensual, el reporte del o los títulos que se hayan adquirido donde se muestra precios, calificación de riesgo, Empresa calificadora, monitoreo de cotizaciones y de compraventa.

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Empresa de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del Riesgo de Liquidez:

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

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo No. 4-2011 establece que la Empresa deberá mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, que será, como mínimo, del treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

Con base a dicho Acuerdo, el Coeficiente de Liquidez calculado para el mes de diciembre de 2015 refleja un excedente de B/.409,136

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

El cuadro a continuación muestra los activos financieros de la Empresa, agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

	Hasta <u>1 año</u>	De 1 a <u>5 años</u>	Más de <u>5 años</u>	Sin <u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:					
Depósitos a la vista en bancos	-	-	-	151,779	151,779
Valores a valor razonable	<u>2,838</u>	-	<u>257,627</u>	-	<u>260,466</u>
Total	<u>2,838</u>	=	<u>257,627</u>	<u>151,779</u>	<u>412,244</u>

675 (c) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de controles en los procesos, controles, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionadas 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 Empresa es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de La Empresa. La Administración de la Empresa es responsable de medir, mitigar y vigilar los riesgos operacionales mediante la revisión e implantación de políticas, así como su ejecución y cumplimiento.

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se resumen así:

	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic. 2014</u>
<u>Pasivos</u>		
Otros pasivos	<u>2,355</u>	<u>78,355</u>
Total Pasivos	<u>2,355</u>	<u>78,355</u>
<u>Gastos operativos</u>		
Beneficio a personal clave de la gerencia	<u>56,400</u>	<u>(0)</u>
Total de Gastos	<u>(56,400)</u>	<u>(0)</u>
Resultado Neto con partes relacionadas	<u>(56,400)</u>	<u>(0)</u>

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Empresa.

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

6. Efectivo y depósitos a la vista en bancos

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic-2014</u>
Efectivo	183	299
Depósitos a la vista en bancos locales	<u>151,596</u>	<u>432,332</u>
Total	<u>B/.151,779</u>	<u>B/.432,631</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa mantiene B/.151,779 en depósito a la vista en un banco del país, el cual cumple con la reserva para gastos generales y administrativos según el Acuerdo 8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores, Artículo 13-A donde la Casa de Valores deben mantener en todo momento reserva para gastos, el equivalente al promedio de los gastos mensuales generales y administrativos de los últimos doce (12) meses multiplicado por cuatro (4). La reserva para gastos generales y administrativo establecida por la Empresa B/. 66,098.

7. Activos financieros al valor razonable

Los activos financieros al valor razonable corresponden a valores adquiridos por la Empresa con la intención de venderlos en el futuro cercano, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan en forma conjunta para la toma de ganancias a corto plazo. Tales instrumentos son llevados a su valor razonable con cambios en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Los valores en cartera propia se componen de la siguiente forma:

	<u>Diciembre 2015</u>		
	<u>Costo</u>	<u>Pérdida no</u>	<u>Valor</u>
	<u>Amortizado</u>	<u>Realizada</u>	<u>Razonable</u>
Bonos de la República de Panamá 2025	<u>263,113</u>	<u>(5,486)</u>	<u>257,627</u>
Total	<u>263,113</u>	<u>(5,486)</u>	<u>257,627</u>

8. Intereses acumulados por cobrar

Al 31 de diciembre de 2015, La Empresa mantiene intereses acumulados por cobrar de los Bonos de la República de Panamá por B/.2,838.00 (2014; B/0.00). Los bonos genera un interés equivalente a una tasa (semestral) de 3.50% (2014; 0%) que es devengado sobre el valor nominal durante la tenencia de los valores.

9. Instrumentos Financieros

Los valores razonables de activos financieros que se negocian en mercados activos y pasivos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Empresa determina los valores razonables usando otras técnicas de valuación.

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La tabla siguiente resume el valor en libros y el valor razonable de los activos financieros:

	<u>Dic. 2015</u>		<u>Dic. 2014</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	151,779	151,779	432,631	432,631
Valores a valor razonable	<u>260,465</u>	<u>260,465</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total activos financieros	<u>412,244</u>	<u>412,244</u>	<u>432,631</u>	<u>432,631</u>

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

	Medición a valor razonable			
	<u>Dic. 2015</u>			
Descripción	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Valores a valor razonable	<u>0</u>	<u>260,465</u>	<u>0</u>	<u>260,465</u>
Total activos financieros	<u>0</u>	<u>260,465</u>	<u>0</u>	<u>260,465</u>

Al 31 de diciembre de 2015, no ha habido transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2 de la jerarquía sobre los valores a valor razonable.

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados.

	Nivel 2	
	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic. 2014</u>
Activos financieros:		
Efectivo y depósitos en bancos	<u>151,779</u>	<u>432,631</u>
Total	<u>151,779</u>	<u>432,631</u>

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del Nivel 2:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Bonos de la República de Panamá.	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado más spread de riesgo de crédito del emisor, Emerging Markets Bond Index de Panamá (EMBI) y Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI) según el caso.

La Administración de la Empresa considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable mencionados en la tabla anterior, para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultarían en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 2:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Efectivo y depósitos en bancos	Su valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

10. Comisiones por cobrar

Al 31 de diciembre de 2015 las comisiones por cobrar, se resume a continuación:

	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic. 2014</u>
Comisiones por Administración	81,061	
Comisiones por retrocesión	25,749	
Comisiones por mediación y gestión patrimonial	<u>63,908</u>	<u>0</u>
Total de otros activos no corrientes	<u>B/.170,718</u>	<u>B/. 0</u>

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

11. Activo intangible

Al 31 de diciembre de 2015 el activo intangible, se resume a continuación:

	2015	
	Total	Software
Costo:		
Al inicio del año	-	-
Adiciones	<u>18,430</u>	<u>18,430</u>
Saldo al final al 31 de diciembre de 2015	<u>18,430</u>	<u>18,430</u>
Depreciación y amortización acumulada:		
Al inicio del año	-	-
Gasto del año	<u>(13,404)</u>	<u>(13,404)</u>
Saldo final del año	<u>(13,404)</u>	<u>(13,404)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>5,026</u>	<u>5,026</u>

12. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2015, los otros activos se detallan así:

	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic. 2014</u>
Gastos anticipados por amortizar	36	
Crédito fiscal (ITBMS)	2,046	
Depósito en garantía :		
Isidora Venture Limited	<u>4,190</u>	<u>4,190</u>
Total de otros activos no corrientes	<u>B/.6,272</u>	<u>B/.4,190</u>

13. Otros pasivos corrientes

Al 31 de diciembre de 2015, las cuentas por pagar a tercero se detallan así:

	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic. 2014</u>
Cuentas por pagar proveedores	1,530	5,376
Comisiones por pagar a terceros	146,867	
Prestaciones laborales por pagar	1,125	926
Caja de Seguridad Social	<u>254</u>	<u>0</u>
Total de otros pasivos corrientes	<u>B/.149,776</u>	<u>B/.6,302</u>

14. Cuenta por pagar accionistas

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa mantiene cuenta por pagar accionistas por B/.3,355.00 (2014; B/.128,299). Las condiciones otorgadas en las transacciones con los accionistas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Empresa.

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

15. Reserva laboral

Al 31 de diciembre de 2015, las reservas laborales con los colaboradores de la Empresa, se constituían por B/230.00 (2014;B/.46.00)

16. Capital Social Pagado

Al 31 de diciembre de 2015 el capital en acciones se detalla así:

Capital en acciones, autorizado y pagado:

	Dic. 2015 (Intermedio)	Dic.-2014 (Auditado)
350 acciones comunes con valor nominal B/.1,000 cada una, todas autorizadas, emitidas y en circulación.	350,000	350,000
Aporte adicional de capital	274,178	
Reservas regulatorias	68,622	
	<u>B/.692,800</u>	<u>B/.350,000</u>

La Empresa mediante acta de Junta de Accionista del 11 de diciembre de 2015 aprobó tomar de los aportes adicionales de capital para cumplir con las reservas regulatorias, las cuales se detallan a continuación:

	Dic. 2015	Dic. 2014
Reserva para gastos generales y administrativos	66,098	
Reserva de custodias de valores de terceros	<u>2,524</u>	<u>0</u>
Total	<u>B/. 68,622</u>	<u>B/.0</u>

Al inicio del año 2014, la Empresa poseía un capital social de B/.250,000 conformado por 250 acciones comunes a valor nominal de B/1,000.00 por acción. En fecha 04 de 09 de 2013, mediante inscripción en Registro Público de Panamá, Sección Mercantil ficha 813090, Documento 2457657, la Empresa capitalizó 100 acciones comunes a valor nominal de B/1,000.00, estando al 100% de las acciones emitidas y en circulación.

Cada acción emitida y totalmente pagada tiene derecho a dividendos cuando se declaren y tiene derecho a voto. La Empresa no tiene restricciones o requisitos específicos de capital en la emisión o recompra.

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

16.1 Capital Adecuado y Relación de Solvencia.

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la regulación establecida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá constituye un capital social efectivamente pagado de B/.692,800 y un saldo neto en fondo de capital de B/.413,341 el cual cumple con el fondo de capital exigido por la regulación.

17. Montos Administrado de Cuentas de Clientes

La Empresa amparada bajo la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores, ofrece el servicio de intermediación y custodia de valores a terceros. La custodia de títulos valores de terceros está subcontratada con contrapartes extranjeras en jurisdicciones reconocidas y el efectivo de clientes no forma parte integral del balance al 30 de junio 2015 para cumplir con la regulación, en cuanto a la separación patrimonial (Ley 1 del 8 de julio de 1999 artículo 179, reglamentada por el Acuerdo 5-2003, artículo 14, literal "f"). El Acuerdo 3-2015 adicióno al artículo 22-A al Acuerdo 4-2011, el cual, solicita a la casa de valores adicionar en los estados financieros trimestrales (interinos) y auditados (anuales) la nota en referencia y revelar los saldos de cuentas bancarias y de custodios y/o corresponsales de los clientes, tanto para cuentas discrecionales o no discrecionales, así como revelaciones de las posiciones propias y efectivo en custodia, de la casa de valores.

La administración considera que no existe riesgo de pérdidas para la Empresa, en tanto estos servicios sean prestados de acuerdo con los términos de los acuerdos de corretaje con los clientes. Los activos financieros de clientes bajo administración discrecional se detallan a continuación:

	Dic. 2015	Dic.-2014
Efectivo de terceros	1,429,350	0
Títulos valores de terceros (1)	<u>1,502,680</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,932,030</u>	<u>0</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2015 la Empresa no mantiene activos financieros bajo administración no discrecional. Los títulos valores de terceros son valorados a valor de mercado.

Los activos financieros administrados de clientes en cuenta de custodia local e internacional se detallan a continuación:

	Dic. 2015 (Intermedio)	Dic.-2014 (Auditado)
Custodios de efectivo de terceros		
Internacional	2,297	0
Custodios de efectivo de terceros local	1,427,054	<u>0</u>
Custodios Títulos valores de terceros local	<u>1,533,179</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,962,530</u>	<u>0</u>

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

Al 31 de diciembre de 2015, La Empresa mantiene los saldos conciliados entre los activos financieros de terceros y los saldos en cuentas de custodios de terceros. La conciliación mantiene una partida conciliatoria de B/.30,500 correspondiente a la diferencia en precio de una posición de terceros entre el custodio y la Empresa.

Los activos financieros de la Empresa en cartera propietaria en custodia internacional y local se detallan a continuación:

	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic.-2014</u>
Efectivo en banco local	151,596	432,332
Títulos valores en custodio local (1)	<u>260,466</u>	<u>0</u>
Total	<u>412,062</u>	<u>432,332</u>

(1) Los títulos valores se reflejan a valor de mercado

El acuerdo 4-2011, modificado mediante el acuerdo 8-2013 establece que cuando las casas de valores ofrecen el servicio de manejo de cuentas de custodia de forma física o a través de terceros domiciliados o no, en jurisdicción reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores, deberán de cumplir con los siguientes requerimientos mínimos de capital adicional:

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

Al 31 de diciembre de 2015 la casa de valores debía mantener un capital adicional de B/.2,524 correspondiente a las custodia por títulos valores de terceros y efectivo.

18. Comisiones ganadas y pagadas a terceros

Al 31 de diciembre de 2015 las comisiones ganadas y pagadas a terceros se detallan a continuación:

	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic.-2014</u>
Comisiones ganadas	524,005	0
Comisiones pagadas a terceros	<u>(457,842)</u>	<u>0</u>
Total	<u>66,163</u>	<u>0</u>

La Empresa opera bajo una estructura de referenciación profesional en diferentes países de Latinoamérica con el objetivo de captar clientes de las diferentes plazas.

Los agentes de referencia son elegidos en base a relaciones personales y de reconocido conocimiento del mercado de valores, este es el factor más importante para entablar una relación comercial con un agente de referencia.

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.

(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

La comisión por retrocesión del negocio pactada con los distintos agentes, se determina dependiendo, principalmente de la jurisdicción en la cual el cliente abre su cuenta de inversión, la institución en la cual va a abrir la cuenta de inversión y el volumen que el agente de referencia cree nos puede estar enviando en un lapso de dos (2) años.

19. Honorarios profesionales

El gasto por honorarios profesionales durante el ejercicio se detalla a continuación:

	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic. 2014</u>
Servicios administrativos	56,400	36,401
Servicios de contabilidad	21,805	0
Servicios informaticos	12,744	0
Servicio de traducción	2,045	0
Servicios de auditoria externa	2,850	10,876
Asesorias	25	1,000
Total	<u>95,869</u>	<u>48,277</u>

20. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic. 2014</u>
Salarios, vacaciones y otros	11,272	2,891
Prestaciones patronales	1500	398
Reserva laboral	184	46
Total	<u>12,957</u>	<u>3,335</u>

21. Otros Gastos Generales y Administrativos

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

	<u>Dic. 2015</u>	<u>Dic. 2014</u>
Gastos de computo	6,275	0
Electricidad, teléfonos, internet y agua	5,225	1,201
Gasto de mantenimiento	2,345	0
Impuestos, tasas, tarifas y contribuciones	5,125	1,083
Gasto de seguros	7,350	0
Aseo y limpieza	538	139
Gasto de oficina	2,032	1,986
Otros gastos generales	3,973	6,636
Total	<u>32,864</u>	<u>11,045</u>

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

22. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a la legislación fiscal vigente en Panamá, están exentos del pago del impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera; así como también los intereses ganados sobre depósitos en bancos, títulos de la República de Panamá y los valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores. Mencionar exención.

Las declaraciones de Impuesto Sobre la Renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2015, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

En Panamá, de acuerdo como establece el Artículo No. 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo No. 9 de la Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1° de enero de 2010, las personas jurídicas deberán calcular el impuesto sobre la renta de acuerdo con las siguientes tarifas:

	<u>Tarifa</u>
A partir del 1 de enero de 2012	25%

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil dólares (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

- (a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicionalmente),
- (b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de los ingresos gravables el 4.67%.

Al 31 de diciembre de 2015 la Empresa no incurrió en impuesto sobre la renta porque no genero renta neta gravable sujeta a impuesto. A continuación un resumen de la de las rentas netas declaradas:

	<u>Dic-2015</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Dic.-2014</u> <u>(Auditado)</u>
Total de Ingresos	551,460	-
Menos: Ingresos exentos y/o de fuente extranjeras	<u>(547,901)</u>	<u>(-)</u>
Total de Ingresos Gravables	<u>3,559</u>	<u>-</u>
Total de Gastos	659,992	93,468
Menos: Gastos Exentos y/o de fuente extranjeros	(655,732)	(-)
Menos: Gastos no deducibles	<u>(-)</u>	<u>(-)</u>
Total de gastos deducibles	<u>4,260</u>	<u>93,468</u>
Renta o (Pérdida) Neta Gravable	<u>(701)</u>	<u>(93,468)</u>
Renta o (Pérdida) Neta Exenta y/o de fuente extranjera	<u>(107,832)</u>	<u>B/(-)</u>

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

La Reforma Fiscal establecida por la Ley 8 de 2010 en su artículo 8, introduce el párrafo 4 en el artículo 697 del Código Fiscal que establece un mínimo y máximo de costos y gastos deducibles, que deberán atribuirse, según correspondan las rentas, conforme se compruebe fehacientemente a satisfacción de la DGI, a la renta gravada, a la renta exenta o a la renta de fuente extranjera. No obstante, los costos y gastos deducibles no podrán exceder la proporción que resulte de dividir los ingresos gravables respecto al total de ingresos incluyendo los exentos y de fuente extranjera. El cociente que resulte se multiplicará por el monto de costos y gastos totales. Para establecer este prorrateo la fórmula es la siguiente: $MCGD: (IG/IT) \times CGT$.

23. Litigios o contingencias

La Empresa no se encuentra incurso en procesos litigiosos ni sancionatorios ante autoridades judiciales ni administrativas.

24. Eventos Subsecuentes

Al 30 de marzo de 2016 la Empresa no tiene eventos subsecuentes de importancia relativa que pudieran afectar los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2015.

25. Reglas sobre Capital de la Superintendencia del Mercado de Valores

25.1 Cumplimiento del Ente Regulador

La Empresa cumple según Acuerdo No. 4-2011 con los índices de liquidez, relación de solvencia, fondo de capital, concentración de riesgo de crédito y reservas regulatorias establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores según el Acuerdo 6-2013 del 19 de junio de 2013 extiende su entrada en vigencia a partir del 01 de octubre de 2013. Finalmente, el Acuerdo 8-2013 del 18 de septiembre de 2013 por medio del cual se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo No. 4-2011 de 27 de junio de 2011 y extiende su entrada en vigencia a partir del 01 de abril de 2014.

25.2 Adecuación de capital

A continuación se presenta una descripción sobre las reglas modificadas en el Acuerdo No. 8-2013 de la Superintendencia de Valores y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

- Concentraciones de riesgo de crédito: los riesgos que mantenga la casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos excede el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

Debido a la naturaleza de las operaciones y servicios prestados por la Empresa, la Administración considera que no existen riesgos de concentración de riesgo de crédito.

LYON INVESTMENT SERVICES, CORP.
(Entidad 100% subsidiaria de Stedmark Overseas Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Auditados

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medidos de la siguiente forma:

	<u>Relación de Solvencia 2015</u>	
	<u>Relación</u>	<u>Fecha</u>
Mínima	-	31-Dic-15
Máxima	-	31-Dic-15
Cierre	-	31-Dic-15

	<u>Fondo de Capital 2015</u>	
	<u>Relación</u>	<u>Fecha</u>
Mínima	B/.363,503	6-Oct-15
Máxima	B/.533,544	20-Oct-15
Cierre	B/.413,341	31-Dic-15

	<u>Índice de Liquidez 2015</u>	
	<u>Relación</u>	<u>Fecha</u>
Mínima	372,930	01-Oct-15
Máxima	424,753	12-Nov-15
Cierre	413,341	31-Dic-15

La Empresa al 31 de diciembre de 2015 no presenta situación de concentración de riesgo de crédito superior al 30%.