

Estados Financieros

SFC INVESTMENT, S. A.

*Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
con Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estado de Situación Financiera.....	3
Estado de Resultados.....	4
Estado de Resultado Integral.....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8 – 50

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LOS ACCIONISTAS DE SFC INVESTMENT, S. A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de SFC Investment, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de resultado integral, de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas significativas.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la entidad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

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

Opinión

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

Otros Asuntos

Los estados financieros de SFC Investment, S. A. correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe fechado el 12 de marzo de 2015 expresó una opinión sin calificación.



21 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

SFC Investment, S. A.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2015	2014
ACTIVOS		
5 Efectivo y equivalentes en efectivo	B/. 7,517,269	B/. 12,284,402
6, 7, 8 Inversiones en valores	35,683,858	15,496,915
6, 21 Préstamos de margen	138,014	5,865,643
Rendimientos y comisiones acumuladas por cobrar	128,987	344,293
	<u>43,468,128</u>	<u>33,991,253</u>
9 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	3,226,057	3,324,354
10 Otros activos	498,932	606,688
	<u>3,724,989</u>	<u>3,931,042</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 47,193,117</u>	<u>B/. 37,922,295</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
Pasivos		
11 Obligaciones con bancos y otras instituciones financieras	B/. 18,377,804	B/. 4,790,876
12 Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	2,861,108	5,950,104
13 Pasivos financieros indexados a títulos valores	15,378,273	9,992,547
10, 14 Otros pasivos	257,374	281,830
Total Pasivos	<u>B/. 36,874,559</u>	<u>B/. 21,015,357</u>
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
15 Acciones comunes	10,123,040	7,521,830
15 Acciones pagadas por emitir	-	2,999,965
16 Acciones preferidas	-	4,000,000
15 Prima pagada sobre acciones	860,861	-
16 Acciones en tesorería	(1,370,204)	-
7 Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	37,871	(33,879)
Utilidades no distribuidas	666,990	2,419,022
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	<u>10,318,558</u>	<u>16,906,938</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	<u>B/. 47,193,117</u>	<u>B/. 37,922,295</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

SFC Investment, S. A.
Estado de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2015	2014
Ingresos financieros		
	B/. 13	B/. 3
	Depósitos en bancos	1,201,826
	Inversiones en valores	237,110
6, 21	Préstamos de margen	1,438,939
	Total de ingresos financieros	1,438,939
Gastos financieros		
11	Obligaciones con instituciones financieras	226,167
12	Obligaciones derivadas de acuerdos de recompra	206,390
13	Pasivos financieros indexados a títulos de valores	740,652
	Total de gastos financieros	1,173,209
	Margen financiero neto	265,730
Otros ingresos y (gastos) operativos:		
	Gastos por honorarios y comisiones, neto	(49,023)
	Ganancia realizada sobre activos financieros mantenidos para negociar, neto	4,710,246
7	(Pérdida) ganancia no realizada sobre activos financieros mantenidos para negociar, neto	48,272
	Pérdidas por diferencias en cambio, neto	(199,116)
	Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros derivados, neto	(383,154)
	Otros (gastos) ingresos operativos varios, neto	74,734
	Total otros ingresos operativos, neto	4,201,959
	Margen de intermediación	4,467,689
6, 17	Gastos generales y administrativos	2,395,890
19	(Pérdida) utilidad neta	2,071,799

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

SFC Investment, S. A.
Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Nota</i>	2015	2014
(Pérdida) utilidad neta	B/. (1,752,032)	B/. 2,071,799
Otros resultado integral:		
Partidas de otro resultado integral que serán:		
Cambios netos en valuación de valores disponibles		
para la venta	<u>71,750</u>	<u>292,461</u>
Resultado integral total del año	<u>B/. (1,680,282)</u>	<u>B/. 2,364,260</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

SFC Investment, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Nota	Acciones		Acciones <i>preferidas</i>	Prima pagada <i>sobre</i> <i>acciones</i>	Acciones en <i>Tesorería</i>	Cambios netos <i>en valuación</i> <i>de valores</i> <i>disponibles para</i> <i>la venta</i>		Utilidades no <i>distribuidas</i>	Total <i>patrimonio</i> <i>de accionistas</i>
	<i>comunes</i>	<i>pagadas por</i> <i>emitir</i>				<i>la venta</i>	<i>distribuidas</i>		
Saldo al 1 de enero de 2014	B/. 7,421,830	B/. -	B/. 4,000,000	B/. -	B/. -	B/. (326,340)	B/. 4,847,987	B/. 15,943,477	
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	2,071,799	2,071,799	
Otros resultado integral	-	-	-	-	-	292,461	-	292,461	
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	292,461	2,071,799	2,364,260	
Emisión de acciones comunes	100,000	-	-	-	-	-	-	100,000	
Aporte de capital	-	2,999,965	-	-	-	-	-	2,999,965	
Dividendos pagados sobre acciones comunes	-	-	-	-	-	-	(4,180,764)	(4,180,764)	
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	(320,000)	(320,000)	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7,521,830	2,999,965	4,000,000	-	-	(33,879)	2,419,022	16,906,938	
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	(1,752,032)	(1,752,032)	
7 Otros resultado integral	-	-	-	-	-	71,750	-	71,750	
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	71,750	(1,752,032)	(1,680,282)	
15 Emisión de acciones comunes	2,601,210	-	-	-	-	-	-	2,601,210	
15 Prima pagada sobre acciones	-	-	-	860,861	-	-	-	860,861	
15 Aporte de capital	-	(2,999,965)	-	-	-	-	-	(2,999,965)	
16 Pago de acciones preferidas	-	-	(4,000,000)	-	-	-	-	(4,000,000)	
15 Acciones en tesorería	-	-	-	-	(1,370,204)	-	-	(1,370,204)	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	B/. 10,123,040	B/. -	B/. -	B/. 860,861	B/. (1,370,204)	B/. 37,871	B/. 666,990	B/. 10,318,558	

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

SFC Investment, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta	B/. (1,752,032)	B/. 2,071,799
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	209,973	148,747
Pérdida por descarte de activos	2,000	162,417
Venta de activo fijo	23,000	-
Resultado en operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	(674,576)	(265,730)
Cambios en el capital de trabajo:		
Inversiones en valores	(20,115,193)	12,205,845
Préstamos de margen	5,727,628	(5,862,427)
Rendimientos y comisiones acumuladas por cobrar	215,307	(171,174)
Otros activos	46,585	1,275,886
Pasivos financieros indexados a títulos valores	5,385,726	1,892,273
Otros pasivos	(24,456)	(164,885)
Efectivo generado de operaciones		
Intereses cobrados	1,860,980	1,678,257
Intereses pagados	<u>(1,186,404)</u>	<u>(1,412,527)</u>
Flujos de efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación	<u>(10,281,462)</u>	<u>11,558,481</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de equipos y mejoras	(75,505)	(2,611,520)
Compra de licencias de programas informáticos	-	(240,364)
Flujos de efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(75,505)</u>	<u>(2,851,884)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Producto de obligaciones con bancos y otras instituciones financieras	18,377,804	4,790,876
Pagos de obligaciones con bancos y otras instituciones financieras	(4,790,876)	(4,425,137)
Producto de obligaciones derivadas de acuerdos de recompra, neto	(3,088,996)	(685,782)
Emisión de acciones comunes	2,601,210	100,000
Prima pagada sobre acciones	860,861	-
Pago de acciones preferidas	(4,000,000)	-
Adquisición de acciones en tesorería	(1,370,204)	-
Acciones pagadas por emitir	(2,999,965)	2,999,965
Pago de dividendos sobre acciones preferidas	-	(320,000)
Pago de dividendos sobre acciones comunes	-	(2,756,337)
Flujos de efectivo provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>5,589,834</u>	<u>(296,415)</u>
(Disminución) aumento neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(4,767,133)	8,410,182
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>12,284,402</u>	<u>3,874,220</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>B/. 7,517,269</u>	<u>B/. 12,284,402</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información General

SFC Investment S. A. es una sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, inscrita en el Registro Público en la sección Mercantil en la Ficha 560288, Documento 1102928, de fecha 21 de marzo de 2007.

Mediante Resolución CNV-253 del 2 de octubre de 2007, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (en adelante, la “Superintendencia de Valores”), autoriza a SFC Investment, S. A. a operar como casa de valores en la República de Panamá y su actividad principal es el negocio de casa de valores y la administración de inversiones.

De conformidad con lo establecido en el Artículo N°54 del Texto Único, ordenado por la Asamblea Nacional, que comprende el Decreto Ley No.1 de 1999 y sus leyes reformativas y el Título II de la Ley No.67 de 2011, las Casas de Valores podrán prestar servicios y dedicarse a actividades y negocios incidentales del negocio de casa de valores, como mercado de intercambio de divisas, el manejo de cuentas de custodia, la asesoría de inversiones y el otorgamiento de préstamos de valores y de dinero para la adquisición de valores. También podrá realizar la actividad de administración de inversiones de sociedades de inversión para lo cual deberá requerir la respectiva licencia de administrador de inversiones de sociedades de inversión.

A partir del último trimestre del 2014 la Compañía ha incorporado nuevos accionistas. El accionista individual más importante sigue siendo Securities Financial Capital, S. A. (“SEC”) sin embargo, no tiene el control con base en el Acuerdo privado de accionistas que requiere de supra mayorías, SEC es una sociedad domiciliada en la República de Panamá.

La Compañía está domiciliada en el piso 24 de la Torre SFC, ubicada en Calle 55, Avenida Samuel Lewis, Obarrio, Corregimiento de Bella Vista de la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

En adelante, SFC Investment, S. A. se denominará como “la Compañía” o “la Casa de Valores”.

Los estados financieros de SFC Investment, S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 21 de marzo de 2016.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de SFC Investment, S. A. al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación, moneda funcional y de presentación

Los estados financieros son preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertas partidas que han sido valuadas bajo el método de valuación que se detallan en la Nota 3.3.

Los estados financieros son presentados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 32, los activos y pasivos financieros son compensados y presentados por sus importes netos en el estado de situación financiera sólo cuando esto es legalmente permitido y existe la intención de que su realización sea en una base neta, o de que el activo y el pasivo se realicen simultáneamente. Los ingresos y gastos no son compensados en el estado de resultados a menos que esto sea requerido y permitido por una norma de contabilidad o interpretación, como una revelación especial en las políticas contables de la Casa de Valores.

3.2 Juicios y estimaciones contables

La administración de la Compañía en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

La administración de la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a las presunciones y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

Deterioro en Inversiones en Valores

La Compañía determina que las inversiones en valores tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, el desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en flujos de efectivo operativo y financiero.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)

3.3. Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los siguientes rubros:

<u>Rubro</u>	<u>Base de Medición</u>
Instrumentos financieros derivados	Valor razonable
Valores a valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable
Valores disponibles para la venta	Valor razonable
Pasivos financieros indexados a títulos de valores	Valor razonable

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los periodos presentados en estos estados financieros.

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha del estado de situación financiera. Generalmente, las diferencias en cambio de moneda son reconocidas en el rubro de otros ingresos u otros gastos operativos en el estado de resultados.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista en bancos locales y extranjeros y, en caso de haber, depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

Instrumentos financieros derivados

La Compañía registra sus instrumentos financieros derivados inicialmente al costo en el estado de situación financiera y posteriormente a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o de flujos de efectivo cuando se utiliza contabilidad de cobertura, o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de cobertura.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

A la fecha del estado de situación financiera, la Compañía mantiene instrumentos derivados que no están ligados a una estrategia de cobertura que se clasifican como activos o pasivos a valor razonable en el estado de situación financiera. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados se contabilizan en el estado de resultados.

Activos financieros y pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

Los activos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, los préstamos de margen, inversiones en valores, pasivos financieros indexados a títulos de valores y financiamientos recibidos en la fecha de liquidación.

Compensación de activos y pasivos financieros

La Compañía reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Los activos y pasivos financieros solamente se compensan para efectos de presentación en el estado de situación financiera cuando la Compañía tiene un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los ingresos y gastos son presentados sobre una base neta, sólo cuando sea permitido o requerido por una NIIF, o sí las ganancias o pérdidas proceden de un grupo de transacciones similares, tales como las derivadas de instrumentos financieros mantenidos para negociar.

Medición de valor razonable

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

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

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

Préstamos de margen

Corresponde a la única actividad de préstamo o financiamiento de dinero que es natural e intrínseca de la actividad bursátil de una casa de valores. Se estructura dentro del marco de un contrato de “Línea de Crédito Discrecional” otorgada a un cliente para el financiamiento destinado a la compra de títulos valores o para la obtención de liquidez marginando un portafolio, basado en un porcentaje o margen de capital, que el cliente aporta inicialmente en la transacción.

El valor del portafolio recibido en colateral ha de ajustarse constantemente, de acuerdo a la fluctuación del precio de mercado de los valores que lo conforman.

Inversiones en valores

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

Valores a valor razonable

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados en el período en el cual se generan.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Valores disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un plazo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambio de moneda o precios de mercado de las acciones.

Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en otras utilidades (pérdidas) integrales usando una cuenta de cambios netos en evaluación de valores disponibles para la venta hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otras utilidades (pérdidas) integrales se reclasifican a los resultados del período.

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

Deterioro de valores disponibles para la venta

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

Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta aumentara, y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se revertirá a través del estado de resultados.

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

Todas las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsiguientes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir con fiabilidad. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se cargan al estado de resultados durante el período financiero en el cual se incurren.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

El gasto por depreciación de propiedades, mobiliario y equipo y por amortización de mejoras a la propiedad se carga a los resultados del período corriente utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil y el valor residual de los activos se resume como sigue:

	<u>Vida útil</u>	<u>Valor residual</u>
Propiedades	30 años	-
Mejoras a la propiedad	30 años	-
Vehículos	3 años	25%
Mobiliario y equipo	5 años	10%

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del estado de situación financiera. Las propiedades, mobiliario, equipos y mejoras se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros pueda no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y su valor en uso.

Activos intangibles

Las licencias de uso de programas informáticos se presentan en otros activos al costo, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro reconocida. La amortización se reconoce en los resultados de operación, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos. La vida útil de esas licencias se estima en 5 años.

Pasivos financieros indexados a títulos valores

Corresponden a un Contrato de Mutuo Pasivo de Valores que es un contrato de préstamo de títulos valores donde la Compañía actúa como mutuario o prestatario, y la contraparte acreedora como mutuante o prestamista de títulos valores de deuda. El valor del portafolio de títulos valores ha de ajustarse constantemente, de acuerdo a la fluctuación del precio de mercado de los valores del portafolio.

El préstamo de títulos valores constituye un “mutuo o préstamo de consumo”, que se define como un contrato por el cual una de las partes entrega a otra cierta cantidad de instrumentos financieros, con la obligación de restituir otros tantos de la misma especie y calidad.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Mediante la operación de préstamo de títulos valores, una persona llamada mutuante o prestamista transfiere a otra llamada mutuario o prestatario, la propiedad de títulos valores, con el derecho de recibir de parte del mutuario o prestatario, en el momento y lugar estipulado lo siguiente:

- Otros tantos títulos del mismo emisor, clase y serie o su valor de mercado en efectivo a la fecha de vencimiento.
- Un premio o contraprestación (que representa el rendimiento de la operación).
- El reembolso de los derechos patrimoniales generados por los títulos valores (los cuales pueden incluir dividendos, en el caso de acciones, y pagos de intereses o amortizaciones de capital, en el caso de títulos de deuda).

Por su parte, el prestatario se hace propietario de los títulos valores con la obligación de devolver otros títulos equivalentes o su valor de mercado en efectivo al vencimiento del préstamo, además del pago de una contraprestación y el reembolso de los derechos patrimoniales.

Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

Cuando la Compañía vende un activo financiero y simultáneamente entra en un acuerdo de recompra del activo (o un activo similar) a un precio fijo en una fecha futura (valores vendidos bajo acuerdo de recompra), el acuerdo es reconocido como un pasivo y el activo subyacente continúa siendo reconocido en el estado de situación financiera de la Compañía.

Los activos financieros son dados de baja cuando la entidad pierde el control sobre ellos y todos los derechos contractuales de esos activos. Esto ocurre cuando los derechos son realizados, expiran o son transferidos.

Beneficios a empleados

Beneficios a corto plazo

Los beneficios a corto plazo se reconocen como gastos a medida que se provee el servicio relacionado. El pasivo es reconocido por el monto no descontado que ha de pagarse por la Compañía, si se tiene una obligación presente, legal o implícita de hacer tales pagos como consecuencia de sucesos pasados y pueda realizarse una estimación fiable de la obligación.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Plan de opciones sobre acciones

El valor razonable a la fecha de concesión de los pagos basados en acciones entregadas a los empleados, es reconocido como un gasto de los empleados, con el correspondiente aumento en el patrimonio, en el período en que estos tengan derecho incondicional sobre las acciones. El monto reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de concesiones con opciones de compra que se confieren, de manera que el monto reconocido como gasto se base en la cantidad de concesiones que efectivamente cumplen con las condiciones establecidas en el plan de opciones.

Capital en acciones

La Compañía clasifica un instrumento de capital como pasivo o patrimonio de acuerdo a la sustancia y términos contractuales del instrumento. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la emisión del instrumento de patrimonio son deducidos de la medición inicial del instrumento.

La Compañía clasifica las acciones preferidas como parte de su patrimonio, debido a que posee la discreción total de declaración de dividendos y no tienen fecha de redención establecida. Los dividendos pagados se deducen de las utilidades no distribuidas.

Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros son reconocidos en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, con el valor en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero, pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye todas las comisiones, costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos pagados o recibidos que sean parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción son los costos directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Ingresos por comisiones

Las comisiones por administración y custodia, se reconocen como ingresos según lo establecido en el contrato firmado con el cliente. Dichas comisiones se reconocen como ingresos diariamente según se van generando de acuerdo a lo establecido en el contrato.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Ganancia neta por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La ganancia neta por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se relaciona con los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura y con los valores a valor razonable con cambios en resultados y mantenidos para negociar. En este rubro se incluyen las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas por cambios en el valor razonable.

Las ganancias realizadas representan la diferencia entre el valor según libros del instrumento financiero desde el inicio del período de reporte, o el precio de la transacción si fue comprado durante el período, y su venta o precio de liquidación. Las ganancias no realizadas representan la diferencia entre el valor según libros del instrumento financiero desde el inicio del período de reporte, o el precio de la transacción si fue comprado durante el período, y su valor según libros al cierre del período de reporte.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar sobre la utilidad gravable para el año, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

Se determina y reconoce el impuesto sobre la renta diferido si surgen diferencias temporales entre las bases impositivas de activos y pasivos y sus montos en los estados financieros, utilizando las tasas impositivas vigentes a la fecha del estado de situación financiera y que se espera que sean aplicables cuando el activo relacionado por impuesto sobre la renta diferido sea realizado o el pasivo relacionado por impuesto sobre la renta diferido sea liquidado. Un activo por impuesto diferido es reconocido si es probable que habrá renta gravable futura disponible contra la cual las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros

Algunas cifras y revelaciones en los estados financieros del año 2014 han sido reclasificadas para adecuar su presentación con las del año terminado el 31 de diciembre de 2015.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Las siguientes modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera y nuevas Interpretaciones a las mismas entraron en vigencia antes o a partir el 1 de enero de 2015. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones no han causado ningún efecto importante en los estados financieros de la Compañía, han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables.

Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.

Mejoras anuales del ciclo 2010-2012

NIIF 2 Pagos basados en Acciones

Esta mejora se aplica prospectivamente y aclara ciertos temas relacionados con las definiciones de desempeño y condiciones de servicio las cuales son condiciones de irrevocabilidad.

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que toda contraprestación contingente clasificada como pasivos (o activos) que surjan de una combinación de negocios deberían medirse posteriormente a su valor razonable en resultados sin importar si están en el alcance de la NIIF 39.

NIIF 8 Segmentos de Operación

Las enmiendas se aplican retrospectivamente y aclaran que: a) una entidad debe revelar los juicios emitidos por la administración al aplicar los criterios de agregación en el párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que se han agregado y las características económicas (por ej., ventas y márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son “similares”; b) la conciliación de los activos de segmentos con los activos totales sólo se requiere revelar si la conciliación se reporta al principal tomador de decisiones, similar a la revelación requerida para pasivos del segmento.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

Mejoras anuales del ciclo 2011-2013

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara para las excepciones contempladas en la NIIF 3 que: a) los acuerdos conjuntos, y no sólo los negocios conjuntos, están fuera del alcance de la NIIF 3; y b) esta excepción al alcance aplica únicamente a la contabilidad en los estados financieros del acuerdo conjunto en sí.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 39.

NIC 40 Propiedades de Inversión

La descripción de servicios auxiliares en la NIC 40 distingue entre propiedad de inversión y propiedad ocupada por el propietario (es decir, propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica prospectivamente y aclara que la NIIF 3 es la que se utiliza para determinar si la transacción es la compra de un activo o combinación de negocios, y no la descripción de servicios auxiliares de la NIC 40.

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva con ciertas limitaciones, pero la información comparativa no es obligatoria.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La nueva norma sobre ingresos sustituirá todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018 o posteriormente, cuando el Consejo del IASB finalice sus enmiendas para diferir la fecha efectiva de la NIIF 15 por un año. Se permite la adopción anticipada.

Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

A la fecha de los estados financieros existen normas que no han sido aplicadas en su preparación:

Mejoras anuales del ciclo 2012-2014

Estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Las mejoras incluyen:

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas

Los activos (o grupos enajenables) son generalmente retirados ya sea a través de la venta o distribución a propietarios. La enmienda aclara que el cambio de uno de estos métodos de retiro por el otro no sería considerado un nuevo plan de retiro, sino que es una continuación del plan original. Por lo tanto, no existe una interrupción de la aplicación de los requerimientos de la NIIF. Esta enmienda debe aplicarse de forma prospectiva.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones

Contratos de servicios: La enmienda aclara que un contrato de servicios que incluya honorarios puede constituir la continuación de la participación en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de los honorarios y la disposición en contra de la orientación para la participación continúa en la NIIF 7 con el fin de evaluar si las revelaciones son requeridas. La evaluación de cuáles contratos de servicio constituyen una participación continua debe hacerse de manera retrospectiva. Sin embargo, no se tendrían que proporcionar las revelaciones requeridas para ningún período que comience antes del período anual en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones.

Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados: La enmienda aclara que los requisitos de revelación de compensaciones no aplican a los estados financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una actualización importante de la información reportada en el informe anual más reciente. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.

NIC 19 Beneficios a los Empleados

Entre los beneficios a empleados que las entidades pueden otorgar a sus empleados están los bonos corporativos. Por consiguiente la enmienda aclara que la robustez del mercado de los bonos corporativos de alta calidad se evalúa con base en la moneda en que está denominada la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no existe un mercado robusto para los bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar las tasas de los bonos del gobierno. Esta enmienda debe aplicarse de forma prospectiva.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)

Enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros

Las enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros dan claridad en lugar de cambiar significativamente los requerimientos existentes de NIC 1. La enmienda aclara: (a) los requisitos de materialidad en NIC 1, (b) que determinadas partidas en el estado de resultados y del otro resultado integral y el estado de situación financiera pueden desglosarse, (c) que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros, (d) que la proporción de otro resultado integral de asociadas y empresas conjuntas representadas mediante el método de participación patrimonial deben presentarse en conjunto como una sola partida y clasificarse entre las partidas que se reclasificarán o no posteriormente en los resultados. Además, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan los subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y otro resultado integral. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada.

5. Efectivo y Equivalentes en Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Caja menor	B/. 500	B/. 500
Bancos locales		
Banco Citibank	1,356,139	5,514,923
Banco Scotiabank	82,170	933,595
Central Latinoamericana de Valores	13,295	119,293
BAC Credomatic	15,489	9,911
Banco Banesco	1,062	1,112
Metrobank	1,157	1,289
MMG Bank	-	537
	<u>1,469,312</u>	<u>6,580,660</u>
Bancos extranjeros		
Banco Citibank NY	5,251,272	1,384,575
Saxobank	695,308	3,692,852
Interactive Brokers	100,675	230
Morgan Stanley	-	622,995
Banco Bancaribe	202	2,386
Banco Nacional de Crédito	-	204
	<u>6,047,457</u>	<u>5,703,242</u>
	<u>B/. 7,517,269</u>	<u>B/. 12,284,402</u>

El efectivo depositado en cuentas bancarias corrientes no devenga interés.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Partes Relacionadas

A continuación se presenta un detalle de las transacciones en relación a las remuneraciones con el personal clave de la Gerencia:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Activos		
Préstamos de margen	B/. -	B/. 1,719
Gastos		
Beneficios a empleados - corto plazo	B/. 944,063	B/. 415,542

Los ingresos financieros reconocidos sobre estas transacciones ascienden al 31 de diciembre de 2015 a B/.40 (2014: B/.170). Las condiciones otorgadas al personal clave de la Gerencia son similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía.

El 10 de febrero de 2014, fue aprobado por la Junta Directiva el plan de opciones de concesiones de acciones de la Compañía. El plan de opciones permite emitir hasta el 30% de las acciones comunes.

Al 31 de diciembre de 2015, los términos y condiciones para las concesiones son los siguientes:

<u>Fecha de concesión / Empleados y directores con derechos</u>	<u>Numero de instrumentos (opciones sobre acciones)</u>	<u>Condiciones de otorgamiento</u>	<u>Vida contractual de la opciones</u>
Concesión de opción a empleados claves al mes de marzo de 2014	10,000	<ul style="list-style-type: none"> • Ser director o dignatario o ejecutivo de la Compañía al 18 de marzo de 2017. 	2 años (marzo 2017 – marzo 2019)
Concesión de opción a empleados claves al mes de agosto de 2014	15,000	<ul style="list-style-type: none"> • Ser director o dignatario o ejecutivo de la Compañía al 18 de marzo de 2017. 	2 años (marzo 2017 – marzo 2019)
Concesión de opción a directores al mes de marzo de 2014	22,500	<ul style="list-style-type: none"> • Ser director o dignatario o ejecutivo de la Compañía al 18 de marzo de 2017. 	2 años (marzo 2017 – marzo 2019)
Concesión de opción a directores al mes de octubre de 2014	22,500	<ul style="list-style-type: none"> • Ser director o dignatario o ejecutivo de la Compañía al 18 de marzo de 2017. 	2 años (marzo 2017 – marzo 2019)
Concesión de opción a empleados al mes de mayo de 2015	5,000	<ul style="list-style-type: none"> • Ser director o dignatario o ejecutivo de la Compañía al 18 de marzo de 2017. 	2 años (marzo 2017 – marzo 2019)
Concesión de opción a empleados al mes de agosto de 2015	5,000	<ul style="list-style-type: none"> • Ser director o dignatario o ejecutivo de la Compañía al 18 de marzo de 2017. 	2 años (marzo 2017 – marzo 2019)
Total opciones sobre acciones	80,000		

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se reconoció gastos ni aumento de patrimonio debido a que las opciones otorgadas aún no cumplen con todas las condiciones para poder ser ejercidas por los empleados y directores.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Partes Relacionadas (continuación)

A continuación se presenta un detalle del saldo de las transacciones con “SEC”:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Activos		
Préstamos de margen	<u>B/. -</u>	<u>B/. 5,863,924</u>

Los ingresos financieros reconocidos sobre estas transacciones ascienden al 31 de diciembre de 2015 a B/.575,779 (2014 B/.232,576). Las condiciones otorgadas a “SEC” son similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía.

A continuación se presenta un detalle del saldo de las transacciones con otras partes relacionadas:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Activos		
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 6,769,346</u>	<u>B/. 6,394,049</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>B/. -</u>	<u>B/. 175,288</u>

Los ingresos financieros reconocidos sobre estas transacciones ascienden al 31 de diciembre de 2015 a B/.494,372 (2014: B/.440,106). No se han reconocido provisiones por deterioro sobre los activos financieros con otras partes relacionadas.

7. Inversiones en Valores

Valores a valor razonable

La Compañía registró pérdidas netas no realizadas por ajustes a valor de mercado sobre los valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.147,372 (2014: ganancias no realizadas B/.48,272).

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Inversiones en Valores (continuación)

Los valores para negociar se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Títulos de deuda	B/. 9,353,133	B/. 8,070,608
Acciones de capital	<u>18,534,312</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 27,887,445</u>	<u>B/. 8,070,608</u>

Valores disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Títulos de deuda	B/. 858,667	B/. 865,611
Acciones de capital	3,369,705	3,231,425
Acciones no cotizadas medidas al costo	<u>3,568,040</u>	<u>3,329,271</u>
	<u>B/. 7,796,412</u>	<u>B/. 7,426,307</u>

Estas inversiones han generado una ganancia no realizada acumulada de B/.31,871 (2014: pérdida no realizada acumulada de B/.33,879), reflejada en patrimonio como reserva de valor razonable.

8. Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

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 diversos grados de juicio 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.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

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

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Casa de Valores puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y 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 valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas para estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

La siguiente tabla presenta el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros, incluyendo su nivel de jerarquía de valor razonable para instrumentos financieros medidos a valor razonable. Esta tabla no incluye información sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuando su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

<u>2015</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor Razonable</u>			<u>Total</u>
	<u>en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Valores a valor razonable:					
Títulos de deuda	B/. 9,353,133	B/. 4,876,565	B/. 4,476,568	B/. -	B/. 9,353,133
Acciones de capital	18,534,312	18,534,312	-	-	18,534,312
Valores disponibles para la venta:					
Títulos de deuda	858,667	-	858,667	-	858,667
Acciones de capital	3,369,705	-	3,369,705	-	3,369,705
Acciones no cotizadas medidas al costo	-	-	-	3,568,040	3,568,040
Otros activos:					
Contratos "forward"	2,149	100	2,049	-	2,149
	<u>B/. 32,117,966</u>	<u>B/. 23,410,977</u>	<u>B/. 8,706,989</u>	<u>B/. 3,568,040</u>	<u>B/. 35,686,006</u>
Pasivos financieros medidos a valor razonable:					
Pasivos financieros indexados a títulos de valores					
Otros pasivos:	B/. 15,378,273	B/. 4,914,339	B/. 10,463,934	B/. -	B/. 15,378,273
Contratos "forward"	11,087	8,000	3,087	-	11,087
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Obligaciones con bancos y otras instituciones financieras					
	<u>18,377,805</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,377,805</u>	<u>18,377,805</u>
	<u>B/. 33,767,165</u>	<u>B/. 4,922,339</u>	<u>B/. 10,467,021</u>	<u>B/. 18,377,805</u>	<u>B/. 33,767,165</u>
<u>2014</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor Razonable</u>			<u>Total</u>
	<u>en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Valores a valor razonable:					
Títulos de deuda	B/. 8,070,608	B/. -	B/. 8,070,608	B/. -	B/. 8,070,608
Valores disponibles para la venta:					
Títulos de deuda	865,611	-	865,611	-	865,611
Acciones de capital	3,231,425	-	3,231,425	-	3,231,425
Acciones no cotizadas medidas al costo	-	-	-	3,329,271	3,329,271
Otros activos:					
Contratos "forward"	13,989	-	13,989	-	13,989
	<u>B/. 12,181,633</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 12,181,633</u>	<u>B/. 3,329,271</u>	<u>B/. 15,510,904</u>
Pasivos financieros medidos a valor razonable:					
Pasivos financieros indexados a títulos de valores					
Otros pasivos:	B/. 9,992,547	B/. -	B/. 9,992,547	B/. -	B/. 9,992,547
Contratos "forward"	3,922	-	3,922	-	3,922
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Obligaciones con bancos y otras instituciones financieras					
	<u>4,790,876</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,790,876</u>	<u>4,790,876</u>
	<u>B/. 14,787,345</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 9,996,469</u>	<u>B/. 4,790,876</u>	<u>B/. 14,787,345</u>

Durante el año 2015 y 2014, no se ha dado transferencias entre los niveles de jerarquía de valor razonable.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración, los datos de entrada utilizados y los datos de entrada no observables significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos clasificados en Nivel 2 y Nivel 3 al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado
Medidos a valor razonable:	
Títulos de deuda	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento conformada de la tasa libre de riesgo de mercado más margen de riesgo de crédito del emisor, Emerging Markets Bond Index de Panamá (EMBI) y Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI), según el caso.
Pasivos financieros indexados a títulos de valores	
Acciones de capital	Flujos de efectivo libre para valoración de empresas utilizando una tasa de descuento del costo de capital atribuible al emisor del instrumento.
Contratos “forward” - Bono	Precio de referencia de su mercado principal con poco volumen y frecuencia de operación ajustada con la tasa de interés actual de mercado para instrumentos similares.
No medidos a valor razonable:	
Acciones no cotizadas y medidas al costo, obligaciones con bancos y otras instituciones financieras	El valor de los flujos futuros es descontado utilizando una tasa de descuento, que representa la tasa de interés actual de mercado para financiamientos de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

A continuación se presenta el movimiento y conciliación de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras:

31 de diciembre de 2015

	<i>Propiedades</i>	<i>Mejoras a locales</i>	<i>Vehículos</i>	<i>Mobiliario y equipo</i>	<i>Construcción en proceso</i>	<i>Total</i>
Costo:						
Saldo al 1 de enero de 2014	B/. 52,618	B/. 415,229	B/. 69,462	B/. 264,959	B/. 500,000	B/. 1,302,268
Adiciones	2,083,543	284,850	108,319	134,808	-	2,611,520
Reclasificaciones	500,000	-	-	-	(500,000)	-
Ventas y descartes	(52,518)	(240,007)	(18,996)	(80,948)	-	(392,469)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>2,583,643</u>	<u>460,072</u>	<u>158,785</u>	<u>318,819</u>	-	<u>3,521,319</u>
Adiciones	-	28,343	-	47,161	-	75,504
Ventas y descartes	-	-	(50,467)	-	-	(50,467)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>2,583,643</u>	<u>488,415</u>	<u>108,318</u>	<u>365,980</u>	-	<u>3,546,356</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Saldo al 1 de enero de 2014	29,567	82,372	38,293	163,140	-	313,372
Gasto del año	33,915	13,125	18,446	48,159	-	113,645
Ventas y descartes	(52,518)	(91,931)	(12,996)	(72,607)	-	(230,052)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>10,964</u>	<u>3,566</u>	<u>43,743</u>	<u>138,692</u>	-	<u>196,965</u>
Gasto del año	50,143	14,008	31,044	53,606	-	148,801
Ventas y descartes	-	-	(25,467)	-	-	(25,467)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>B/. 61,107</u>	<u>B/. 17,574</u>	<u>B/. 49,320</u>	<u>B/. 192,298</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 320,299</u>
Valor en libros:						
31 de diciembre de 2014	<u>B/. 2,572,679</u>	<u>B/. 456,506</u>	<u>B/. 115,042</u>	<u>B/. 180,127</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,324,354</u>
31 de diciembre de 2015	<u>B/. 2,522,536</u>	<u>B/. 470,841</u>	<u>B/. 58,998</u>	<u>B/. 173,682</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,226,057</u>

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Activos intangibles		
Puesto en la Bolsa de Valores de Panamá	B/. 101,000	B/. 101,000
Licencias de uso de programas informáticos, neto	<u>192,940</u>	<u>254,112</u>
	<u>293,940</u>	<u>355,112</u>
Anticipos		
Depósitos administrativos dados en garantía	4,214	5,878
Gastos pagados por anticipado	<u>51,758</u>	<u>94,519</u>
	<u>55,972</u>	<u>100,397</u>
Otras cuentas por cobrar		
Otras cuentas por cobrar	2,630	13,550
ITBMS a favor	<u>144,241</u>	<u>123,640</u>
	<u>146,871</u>	<u>137,190</u>
Operaciones de derivados financieros	<u>2,149</u>	<u>13,989</u>
	<u>B/. 498,932</u>	<u>B/. 606,688</u>

El movimiento del saldo de licencias de uso de programas informáticos es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	B/. 254,112	B/. 48,850
Adiciones	-	240,364
Amortización	<u>(61,172)</u>	<u>(35,102)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 192,940</u>	<u>B/. 254,112</u>

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Otros Activos (continuación)

El detalle de las operaciones de derivados financieros, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2015				<i>Valor</i>	
<i>Tipo</i>	<i>Moneda</i>	<i>Vencimiento</i>	<i>Valor</i>	<i>Razonable</i>	<i>Pasivo</i>
		<i>Remanente</i>	<i>Nocional</i>	<i>Activo</i>	
Contratos forward – compra de bonos	USD	4-7 días	4,099,000	B/. 899	B/. -
Contratos forward – venta de acciones	USD	6 días	10,000	100	-
Contratos forward – compra de bonos	USD	32 días	646,000	554	-
Contratos forward – venta de bonos	USD	32 días	601,000	596	-
Contratos forward – compra de bonos	USD	4 días	780,000	-	2,106
Contratos forward – compra de acciones	USD	5 días	100,000	-	8,000
Contratos forward – compra de bonos	USD	28 días	362,000	-	20
Contratos forward – compra de bonos	USD	29 días	453,000	-	75
Contratos forward – compra de bonos	USD	55 días	369,000	-	449
Contratos forward – compra de bonos	USD	62 días	232,000	-	437
				<u>B/. 2,149</u>	<u>B/. 11,087</u>

Al 31 de diciembre de 2014				<i>Valor</i>	
<i>Tipo</i>	<i>Moneda</i>	<i>Vencimiento</i>	<i>Valor</i>	<i>Razonable</i>	<i>Pasivo</i>
		<i>Remanente</i>	<i>Nocional</i>	<i>Activo</i>	
Contratos forward – compra de bonos	USD	1 mes	<u>307,000</u>	<u>B/. 13,989</u>	<u>B/. -</u>
Contratos forward – compra de bonos	USD	1 mes	<u>115,000</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,922</u>

11. Obligaciones con Bancos y Otras Instituciones Financieras

Las obligaciones con bancos y otras instituciones financieras del exterior por B/.16,549,997 (2014: B/.2,804,827) tienen vencimientos menores a un año y tasas anuales entre 0.50 % y 3.20% (2014: 0.80% y 3.38%). Las obligaciones con bancos y otras instituciones financieras locales por B/.1,827,807 (2014: B/.1,986,050) tienen vencimientos mayores a un año y tasas anuales entre 6% y 7.5%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no ha habido incumplimientos en el pago de capital e intereses en relación a estas obligaciones financiera, al igual que con las demás cláusulas contractuales significativas.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Obligaciones con Bancos y Otras Instituciones Financieras (continuación)

El detalle de obligaciones con bancos y otras instituciones financieras se muestra a continuación

Institución	Tipo	31 de diciembre de	
		2015	2014
Exterior			
Interactive Brokers	Financiamiento de inversiones	B/. 7,107,418	B/. 2,804,826
Morgan Stanley	Financiamiento de inversiones	665,579	-
Saxobank	Financiamiento de inversiones	8,777,000	-
		<u>16,549,997</u>	<u>2,804,826</u>
Locales			
Banco Banesco	Préstamo hipotecario	1,810,876	1,955,740
Metrobank	Préstamo automóvil	16,931	30,310
		<u>1,827,807</u>	<u>1,986,050</u>
		<u>B/. 18,377,804</u>	<u>B/. 4,790,876</u>

12. Valores Vendidos bajo Acuerdo de Recompra

Al 31 de diciembre de 2015, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascienden a B/.2,861,108 (2014: B/.5,950,104), con vencimiento en enero 2016 (2014: marzo 2015) y con una tasa de interés anual de 1.50% (2014: 2.88%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta por B/.3,153,000 (2014: valores a valor razonable por B/.7,416,500).

13. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

Los pasivos financieros indexados a títulos valores están representados por montos pasivos, correspondientes a títulos valores que la Compañía tiene en calidad de préstamo o garantía, con el compromiso de devolverlos o comprarlos al finalizar el plazo del acuerdo incluyendo los intereses acumulados y una contraprestación o precio de la operación. Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo entre 4 y 75 días (2014: entre 28 y 170 días) y devengan una tasa de interés entre 1.00% y 3.00% (2014: entre 1.00% y 3.50%).

El detalle de los pasivos financieros indexados a títulos valores se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Pactados con empresas locales	B/. 15,378,273	B/. 9,974,544
Pactados con personas naturales	-	18,003
	<u>B/. 15,378,273</u>	<u>B/. 9,992,547</u>

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Prestaciones laborales	B/. 45,154	B/. 36,213
Reservas para otras remuneraciones	102,526	85,673
Proveedores	98,607	156,022
Operaciones de derivados financieros (Nota 10)	11,087	3,922
	<u>B/. 257,374</u>	<u>B/. 281,830</u>

15. Capital Común y Reservas

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Acciones autorizadas con valor nominal de B/.10	<u>1,041,316</u>	<u>1,041,316</u>
Saldo al inicio del año	752,183	742,183
Acciones emitidas y pagadas durante el año	<u>260,121</u>	<u>10,000</u>
Saldo al final del año	<u>1,012,304</u>	<u>752,183</u>
Valor en libros de las acciones	<u>B/. 10,123,040</u>	<u>B/. 7,521,830</u>

La Junta Directiva autorizó el incremento de 299,133 acciones comunes durante el año 2014.

Durante el primer trimestre del 2015 se emitieron 225,562 acciones comunes correspondientes a las acciones pagadas por emitir por B/.2,999,965 al 31 de diciembre de 2014. Esta acciones derivaron una prima pagada en acciones de B/. B/.744,380.

En adición, durante el 2015 se emitieron 34,559 acciones comunes pagadas durante el periodo y que derivaron una prima pagada en acciones de B/.116,481

En diciembre 2015, SFC Investment, S. A. realizó la recompra de 107,467 acciones por un total de B/.1,370,204 registradas en Acciones de Tesorería. La transacción fue realizada de acuerdo al Artículo III numeral 4 del Acuerdo de Accionistas.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Capital Común y Reservas (continuación)

Los siguientes dividendos sobre acciones comunes fueron declarados y pagados por la Compañía al final del año:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Dividendo en especie	B/. -	B/. 1,424,427
Dividendo ordinario	-	<u>2,756,337</u>
Dividendo pagado sobre acciones comunes	B/. -	B/. <u>4,180,764</u>

16. Acciones Preferidas

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Acciones autorizadas con valor nominal de B/.10	<u>400,000</u>	<u>400,000</u>
Saldo al inicio del año	400,000	400,000
Acciones redimidas durante el año	<u>(400,000)</u>	-
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>400,000</u>
Valor en libros de las acciones	<u>-</u>	<u>4,000,000</u>

El 5 de enero de 2015, las 400,000 acciones preferidas por un valor de B/.4,000,000 fueron redimidas a "SEC".

Los siguientes dividendos sobre acciones preferidas fueron declarados y pagados por la Compañía al final del año:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Dividendo pagado sobre acciones preferidas	B/. -	B/. <u>320,000</u>

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Gastos Generales y Administrativos

La Compañía incurrió en los siguientes gastos generales y administrativos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Salarios y otras remuneraciones	B/. 1,384,488	B/. 1,109,936
Servicios externos	633,813	366,638
Traslados y comunicaciones	77,665	99,597
Seguros	37,929	34,469
Impuestos y contribuciones, distintas de renta	184,487	154,046
Mantenimiento y reparaciones	53,048	45,035
Promoción y publicidad	-	47,562
Depreciación y amortizaciones	209,973	148,747
Otros	218,237	389,860
	<u>B/. 2,799,640</u>	<u>B/. 2,395,890</u>

18. Entidades Estructuradas No Consolidadas

La Compañía actúa como administrador de activos en sociedades de inversión para beneficio de otras partes. Al evaluar si la Compañía controla estos fondos de inversión se ha tomado en consideración factores tales como el alcance de su autoridad para tomar decisiones, los derechos mantenidos por otras partes, la remuneración a la que tiene derecho conforme a los acuerdos de remuneración y a la variabilidad de los rendimientos. Como resultado, la Compañía ha concluido que actúa como agente de inversiones para todos los casos y, por ende, no consolida estas sociedades de inversión.

La siguiente tabla describe los tipos de entidades estructuradas en las cuales la Compañía no mantiene una participación, pero actúa como su patrocinador. La Compañía se considera como patrocinador cuando facilita su establecimiento:

Tipo de Entidad Estructurada	Naturaleza y Propósito	Participación Mantenido por la Compañía
Sociedades de Inversión	Generar comisiones por el manejo y administración y custodia de activos en respaldos de terceros. Estos fondos se financian a través de las unidades o cuotas emitidas para cada inversionista	Ninguna.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. Entidades Estructuradas No Consolidadas (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene ninguna obligación contractual de brindar apoyo financiero o de otro tipo a estas entidades estructuradas no consolidadas.

La tabla a continuación presenta información de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales la Compañía no mantiene una participación, pero sí actúa como su administrador:

	<u>Sociedades de Inversión</u>	
	2015	2014
Activos administrativos a través de sociedades de inversión	B/. 895,697	B/. 1,065,639
Ingresos por comisión y manejo	B/. 2,287	B/. 6,966

19. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el período terminado el 31 de diciembre de 2015, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La legislación fiscal vigente es de carácter territorial, por lo que no grava con el impuesto sobre la renta las utilidades o ganancias generadas de fuente extranjera. En adición, son rentas exentas del impuesto sobre la renta, entre otras, las siguientes: aquellas derivadas de intereses que se reconozcan o paguen sobre depósitos en cuentas de ahorros, a plazo o de cualquier otra índole, que se mantengan en las instituciones bancarias en Panamá; de los intereses devengados sobre bonos u otros títulos-valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y que hayan sido colocados a través de una bolsa de valores debidamente establecida en Panamá; de la ganancia en la venta de títulos-valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en un mercado organizado; de los intereses devengados sobre inversiones en títulos valores y obligaciones del Estado.

La conciliación de la (pérdida) utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y la pérdida fiscal se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
(Pérdida) utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	B/. (1,752,032)	B/. 2,071,799
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(1,458,032)	(4,525,040)
Costos y gastos no deducibles	<u>2,075,064</u>	<u>1,865,602</u>
Pérdida fiscal	B/. (1,135,000)	B/. (587,639)

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

19. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Según el Código Fiscal, las personas jurídicas deberán calcular el impuesto sobre la renta a la tasa de 25%.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a la persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales, a determinar como base imponible de dicho impuesto la suma que resulte mayor entre:

- (a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), y
- (b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no incurrió en impuesto sobre la renta bajo el método tradicional, ni bajo método alternativo (CAIR). Así mismo, la Administración indicó que mantendrá sus operaciones con inversiones exentas de impuesto sobre la renta y/o extraterritoriales por lo que no arrastra pérdidas fiscales que se puedan realizar en un futuro y, por consiguiente, no registra impuesto diferido.

20. Compromisos – Custodias de Terceros

La Compañía presta el servicio de custodia de valores. Esta actividad se ejerce al amparo de una licencia de casa de valores. La Administración considera que no existe riesgo de pérdidas para la Compañía, en tanto estos servicios sean prestados de acuerdo con los términos estipulados con las contrapartes.

Los encargos de confianza y custodias para terceros se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Servicio de custodia de efectivo	<u>B/. 1,040,510</u>	<u>B/. 871,659</u>
Servicio de custodia de títulos valores en:		
Títulos de deuda	<u>B/. 9,990,818</u>	<u>B/. 19,540,354</u>
Títulos de capital	<u>B/. 1,952,679</u>	<u>B/. 5,451,419</u>

Los encargos de confianza se encuentran en cuentas de la Compañía debidamente identificadas (cuentas de terceros) en entes locales y extranjeros independientes.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento de patrimonio para la contraparte. El estado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía.

Factores de riesgos financieros

Atendiendo a los riesgos que mantiene la Compañía, la Administración obtuvo una Certificación de ISO 9000 en Calidad de Gestión por el período que abarca desde el 7 de diciembre de 2011 hasta el 7 de diciembre de 2014. Esta certificación fue realizada sobre los procesos asociados a la operación de actividades bursátiles, extrabursátiles, corretaje y administración de portafolios.

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

Riesgo de crédito

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

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

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

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (continuación)

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

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

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

Los títulos del portafolio han de tener necesariamente un mercado secundario adonde puedan ser rápidamente negociados.

Para permitir que la fuente primaria de pago de los préstamos o financiamientos de margen de títulos valores “Margin Lending”, descansen sobre los proventos y la pronta liquidación de un portafolio de títulos valores, la Cuenta de Margen prevé un préstamo o mutuo de los títulos valores financiados por la Compañía al cliente, y la remesa irrevocable de los débitos y créditos del mutuo y del saldo deudor en la línea de crédito, mediante un contrato de carácter normativo entre la Compañía y el cliente denominado “Cuenta Corriente de Comercio”.

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

Riesgo de contraparte

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

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

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (continuación)

Análisis de la calidad crediticia

	<i>Préstamos de Margen</i>		<i>Títulos de Deuda</i>	
	2015	2014	2015	2014
Máxima exposición				
Valor en libros	<u>B/. 138,014</u>	<u>B/. 5,865,643</u>	<u>B/. 10,211,800</u>	<u>B/. 8,936,219</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no ha reconocido pérdidas por deterioro en relación a sus activos financieros.

Depósitos colocados en bancos

La Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por B/.7,516,769 al 31 de diciembre de 2015 (2014: B/.12,283,902). Esos depósitos se encuentran colocados en instituciones financieras con calificación de riesgo internacional en los rangos de AA+ y BBB+, según la agencia calificadora Fitch Ratings Inc.

Títulos de deuda

El detalle de la calidad crediticia del portafolio de los títulos de deuda se presenta a continuación:

<i>Calificación</i>	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
AAA	B/. 4,876,565	B/. -
BBB	4,250,323	8,887,236
Caa3	-	16,132
Sin calificación	<u>1,084,912</u>	<u>32,851</u>
	<u>B/. 10,211,800</u>	<u>B/. 8,936,219</u>

Activos recibidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no ha tenido que incurrir en el proceso de adjudicación de garantías por préstamos de margen incobrables.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (continuación)

Concentración de riesgo crediticio

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración del riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	2015	2014	2015	2014
Concentración por:				
Sector:				
Privado	B/. 138,014	B/. 5,865,643	B/. 1,084,912	B/. 32,851
Gobiernos	-	-	9,126,888	8,903,368
	<u>B/. 138,014</u>	<u>B/. 5,865,643</u>	<u>B/. 10,211,800</u>	<u>B/. 8,936,219</u>
Geografía:				
Panamá	B/. 138,014	B/. 5,865,643	B/. 5,335,265	B/. 8,920,087
Estados Unidos de América	-	-	4,876,535	-
Latinoamérica y el Caribe	-	-	-	16,132
	<u>B/. 138,014</u>	<u>B/. 5,865,643</u>	<u>B/. 10,211,800</u>	<u>B/. 8,936,219</u>

Compensación de activos y pasivos financieros

Las revelaciones que se establecen en la siguiente tabla incluye el activo financiero y pasivo financiero que se compensa en el estado de situación financiera debido a que están sujetos a contratos de compensación exigibles u otros acuerdos similares que cubren préstamos de valores, independientemente de si se compensa o no en el estado de situación financiera.

	<i>Importe bruto de activo financiero</i>	<i>Importe bruto de pasivo financiero</i>	<i>Instrumento financiero</i>
<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>			
Inversiones en valores	<u>B/. 865,000</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 865,000</u>
Rendimientos y comisiones acumuladas por cobrar	<u>B/. 62,125</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 62,125</u>
Pasivos financieros indexados a títulos valores	<u>B/. -</u>	<u>B/. (927,125)</u>	<u>B/. (927,125)</u>
	<i>Importe bruto de activo financiero</i>	<i>Importe bruto de pasivo financiero</i>	<i>Instrumento financiero</i>
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>			
Inversiones en valores	<u>B/. 8,178,500</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 8,178,500</u>
Pasivos financieros indexados a títulos valores	<u>B/. -</u>	<u>B/. (8,278,500)</u>	<u>B/. (8,278,500)</u>

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (continuación)

Los importes brutos del activo y pasivo financiero y sus importes netos que se revelan en las tablas anteriores se miden en el estado de situación financiera a su valor razonable.

La siguiente tabla presenta una conciliación entre el importe neto del activo y pasivo financiero presentados en el estado de situación financiera y los importes del activo y pasivo financiero presentados en el estado de situación financiera anterior a la compensación.

2015	<i>Importe neto</i>	<i>Partida en el estado de situación financiera</i>	<i>Importe en libros en el estado de situación financiera</i>	<i>Activo financiero dentro de las revelaciones de compensación</i>
Tipo de activo				
Acuerdos de venta y recompra préstamos de títulos valores	B/. 865,000	Inversiones en valores – valores a valor razonable	B/. 27,887,445	B/. 28,752,445
Acuerdos de venta y recompra préstamos de títulos valores	B/. 62,125	Rendimientos y comisiones acumuladas por cobrar	B/. 128,986	B/. 191,111
Acuerdos de venta y recompra préstamos de títulos valores	B/. (927,125)	Pasivos financieros indexados a títulos valores	B/. (15,378,273)	B/. 16,305,398

2014	<i>Importe neto</i>	<i>Partida en el estado de situación financiera</i>	<i>Importe en libros en el estado de situación financiera</i>	<i>Activo financiero dentro de las revelaciones de compensación</i>
Tipo de activo				
Acuerdos de venta y recompra préstamos de títulos valores	B/. 8,278,500	Inversiones en valores – valores a valor razonable	B/. 8,070,608	B/. 16,349,108
Acuerdos de venta y recompra préstamos de títulos valores	B/. (8,278,500)	Pasivos financieros indexados a títulos valores	B/. (9,992,547)	B/. 18,271,047

Riesgo de liquidez y/o financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa de 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 Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento y límites de apalancamiento.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (continuación)

El Acuerdo No. 004-2011 del 27 de junio de 2011, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, modificado por el Acuerdo No. 008-2013 del 18 de septiembre 2013, establece que la Compañía debe 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.

El índice de liquidez de la Compañía se muestra a continuación:

	<u>Mínimo</u>		<u>Máximo</u>		<u>Cierre</u>	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Relación	65.16%	74.15%	125.90%	131.45%	103.06%	99.42%
Fecha	20-may	23-sep	02-nov	10-mar	31-dic	31-dic

Con base a dicho Acuerdo, el Coeficiente de liquidez es el siguiente:

<u>Coeficiente de liquidez</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Total de activos aptos para el cumplimiento de la relación de liquidez	<u>B/. 37,855,700</u>	<u>B/. 20,753,517</u>
Total de pasivos exigibles menores a un (1) año	<u>B/. 36,730,318</u>	<u>B/. 20,873,714</u>
Mínimo de liquidez requerido 30%	<u>B/. 11,019,095</u>	<u>B/. 6,262,114</u>
Excedente de activos aptos para el cumplimiento de la relación de liquidez	<u>B/. 26,836,605</u>	<u>B/. 14,491,403</u>

La siguiente tabla muestra los importes en libros de los activos y pasivos financieros no derivados que se esperan recuperar o liquidar posterior a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Activos financieros		
Inversiones en valores	<u>B/. 10,211,800</u>	<u>B/. 8,936,219</u>
Pasivos financieros		
Obligaciones con bancos	<u>B/. 1,827,807</u>	<u>B/. 1,986,049</u>

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (continuación)

Activos financieros cedidos como colateral

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene inversiones en valores por B/.3,153,000 (2014: B/.7,416,500) cedidos como garantía colateral en operaciones acordadas bajo acuerdos de recompra. Adicionalmente, la Compañía mantiene títulos de deuda por B/.858,667 (2014: B/.865,611) en garantía para operar con la Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Como colaterales de obligaciones con bancos y otras instituciones financieras locales, la Compañía ha cedido en garantía propiedades por el valor de B/.2,000,000.

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero o de un pasivo financiero indexado a títulos valores de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de monedas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Las operaciones de pasivos financieros indexados a títulos valores (mutuos pasivos o préstamos de títulos valores), no necesariamente quedan cubiertas con la tenencia en el portafolio de los títulos valores recibidos en calidad de préstamo (“short sale”), ya que la Compañía puede reemplazar los títulos valores recibidos por otros con características similares.

En otras operaciones, el valor de algunos títulos valores puede fluctuar con respecto al precio futuro pactado de liquidación. Por lo tanto, es posible que se asuma el riesgo de tasa de interés o de tasa de cambio de moneda que afecten el portafolio de títulos valores asociados a esas operaciones.

Como parte de todo este proceso, la Gerencia evalúa y da seguimiento a las posiciones sujetas a riesgo de mercado a través de metodologías que tienen la capacidad de medir las pérdidas potenciales asociadas a movimientos de precios, tasas de interés o tipo de cambio, así como de medir las concentraciones actuales y futuras de las posiciones, y la sensibilidad de las posiciones ante distintos escenarios considerando los extremos.

Sin embargo, el riesgo de mercado es primordialmente controlado mediante una serie de límites que son utilizados para alinearse con el apetito de riesgo corporativo y con políticas precisas para el control de límites.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (continuación)

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el resultado de la exposición de los activos y pasivos financieros ante cambios en la estructura temporal de las tasas de interés (curva de rendimientos), volatilidad de las tasas y la fluctuación de los flujos futuros de efectivo.

Con la finalidad de determinar el impacto que tienen las fluctuaciones de tasas de interés sobre los flujos futuros de efectivo originados o causados por los activos productivos y los pasivos onerosos sensibles, la Compañía realiza simulaciones con un horizonte temporal anual (GAP de 360). Esta sensibilidad se resume como el efecto neto en el margen financiero de acuerdo a lo siguiente:

<u>2015 1 año/bps</u>	<u>-100</u>	<u>-75</u>	<u>-50</u>	<u>-25</u>	<u>Base</u>	<u>25</u>	<u>50</u>	<u>75</u>	<u>100</u>
Ingresos por intereses -II									
Inversiones	B/. 366,595	B/. 389,209	B/. 411,823	B/. 434,437	B/. 457,051	B/. 479,665	B/. 502,279	B/. 524,893	B/. 547,507
Préstamos de margen	<u>6,901</u>	<u>7,246</u>	<u>7,591</u>	<u>7,936</u>	<u>8,281</u>	<u>8,626</u>	<u>8,971</u>	<u>9,316</u>	<u>9,661</u>
Total-II	B/. 373,496	B/. 396,455	B/. 419,414	B/. 442,373	B/. 465,332	B/. 488,291	B/. 511,250	B/. 534,209	B/. 557,168
Gastos por intereses -GI									
Obligaciones financieras	B/. 67,855	B/. 109,230	B/. 150,605	B/. 191,980	B/. 233,355	B/. 274,730	B/. 316,105	B/. 357,480	B/. 398,855
Pasivos indexados	43,343	79,958	116,572	153,187	189,802	226,417	263,031	299,646	336,261
Acuerdos de recompra	<u>13,404</u>	<u>20,106</u>	<u>26,808</u>	<u>33,510</u>	<u>40,212</u>	<u>46,914</u>	<u>53,616</u>	<u>60,318</u>	<u>67,020</u>
Total-GI	B/. 124,602	B/. 209,294	B/. 293,985	B/. 378,677	B/. 463,369	B/. 548,061	B/. 632,752	B/. 717,444	B/. 802,136
Margen financiero	B/. 248,894	B/. 187,161	B/. 125,429	B/. 63,696	B/. 1,963	B/. (59,770)	B/. (121,502)	B/. (183,235)	B/. (244,968)
<u>2014 1 año/bps</u>	<u>-100</u>	<u>-75</u>	<u>-50</u>	<u>-25</u>	<u>Base</u>	<u>25</u>	<u>50</u>	<u>75</u>	<u>100</u>
Ingresos por intereses -II									
Inversiones	B/. 29,493	B/. 31,032	B/. 32,570	B/. 34,108	B/. 35,654	B/. 37,185	B/. 38,723	B/. 40,261	B/. 41,799
Préstamos de margen	<u>293,282</u>	<u>307,946</u>	<u>322,610</u>	<u>337,274</u>	<u>351,939</u>	<u>366,603</u>	<u>381,267</u>	<u>395,931</u>	<u>410,595</u>
Total-II	B/. 322,775	B/. 338,978	B/. 355,180	B/. 371,382	B/. 387,593	B/. 403,788	B/. 419,990	B/. 436,192	B/. 452,394
Gastos por intereses -GI									
Obligaciones financieras	B/. -	B/. 1,854	B/. 8,866	B/. 15,878	B/. 22,890	B/. 29,902	B/. 36,914	B/. 43,926	B/. 50,938
Pasivos indexados	-	13,625	31,940	50,255	68,569	86,884	105,199	123,514	141,828
Acuerdos de recompra	<u>84,566</u>	<u>95,841</u>	<u>107,117</u>	<u>118,392</u>	<u>129,668</u>	<u>140,943</u>	<u>152,219</u>	<u>163,494</u>	<u>174,770</u>
Total-GI	B/. 84,566	B/. 111,320	B/. 147,923	B/. 184,525	B/. 221,127	B/. 257,729	B/. 294,332	B/. 330,934	B/. 367,536
Margen financiero	B/. 238,209	B/. 227,658	B/. 207,257	B/. 186,857	B/. 166,466	B/. 146,059	B/. 125,658	B/. 105,258	B/. 84,858

Nota: el efecto sobre el margen financiero es simulado sólo con aquellos activos y pasivos que son sensibles a las fluctuaciones de la estructura temporal de las tasas de interés.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (continuación)

La Compañía mantiene activos y pasivos que son sensibles a los cambios en las tasas y de acuerdo con las políticas del Comité de Activos y Pasivos. Estas posiciones son monitoreadas por la Gerencia periódicamente. A continuación se resume la posición, clasificada por categorías, sensible a los cambios en las tasas, por nueva fijación de tasa contractual o por fechas de vencimiento:

<u>2015</u>	<u>Vista</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>31 a 69 días</u>	<u>70 a 90 días</u>	<u>91 a 120 días</u>	<u>121 a 180 días</u>	<u>181 a 360 días</u>	<u>Más de 360 días</u>	<u>Total</u>
Activos sensibles –AS:									
Inversiones	B/. -	B/. 8,268,221	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,943,579	B/. 10,211,800
Préstamos de margen	138,014	-	-	-	-	-	-	-	138,014
Total activos sensibles	138,014	8,268,221	-	-	-	-	-	1,943,579	10,349,814
Activos no sensibles	7,518,121	18,547,828	117,006	-	-	-	-	10,660,348	36,843,303
Total activos	B/. 7,656,135	B/. 26,816,049	B/. 117,006	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 12,603,927	B/. 47,193,117
Pasivos sensibles –PS:									
Obligaciones con bancos y otras instituciones financieras	B/. 16,549,997	B/. 2,861,108	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,827,807	B/. 21,238,912
Pasivos indexados	-	14,270,065	-	1,108,208	-	-	-	-	15,378,273
Total pasivos sensibles	16,549,997	17,131,173	-	1,108,208	-	-	-	1,827,807	36,617,185
Pasivos no sensibles	-	66,332	88,517	-	4,420	31,421	50,771	15,913	257,374
Total pasivos	B/. 16,549,997	B/. 17,197,505	B/. 88,517	B/. 1,108,208	B/. 4,420	B/. 31,421	B/. 50,771	B/. 1,843,720	B/. 36,874,559
GAP (AS-PS)	B/. (16,411,983)	B/. (8,862,952)	B/. -	B/. (1,108,208)	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 115,772	B/. (26,267,371)
GAP Acumulado-AGAP	B/. (16,411,983)	B/. (25,274,935)	B/. (25,274,935)	B/. (26,383,143)	B/. (26,383,143)	B/. (26,383,143)	B/. (26,383,143)	B/. (26,267,371)	
AS/PS Acumulado	0.83%	24.96%	24.96%	24.16%	24.16%	24.16%	24.16%	28.26%	
AGAP/AS	-158.57%	-244.21%	-244.21%	-254.91%	-254.91%	-254.91%	-254.91%	-253.80%	

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (continuación)

<u>2014</u>	<u>Vista</u>	1 a 30	31 a 69	70 a 90	91 a 120	121 a 180	181 a 360	Más de 360	<u>Total</u>
		días	días	días	días	días	días	días	
Activos sensibles –AS:									
Inversiones	B/. -	B/. 654,108	B/. -	B/. 3,178,500	B/. 4,238,000	B/. -	B/. -	B/. 865,612	B/. 8,936,220
Préstamos de margen	5,865,643	-	-	-	-	-	-	-	5,865,643
Total activos sensibles	5,865,643	654,108	-	3,178,500	4,238,000	-	-	865,612	14,801,863
Activos no sensibles	4,010,953	8,352,488	151,373	-	974	381	-	10,604,263	23,120,432
Total activos	B/. 9,876,596	B/. 9,006,596	B/. 151,373	B/. 3,178,500	B/. 4,238,974	B/. 381	B/. -	B/. 11,469,875	B/. 37,922,295
Pasivos sensibles –PS:									
Obligaciones con bancos y otras instituciones financieras									
Pasivos indexados	B/. 2,804,826	B/. -	B/. -	B/. 3,405,477	B/. 2,544,628	B/. -	B/. -	B/. 1,986,049	B/. 10,740,980
Total pasivos sensibles	-	574,111	-	6,180,148	-	3,238,288	-	-	9,992,547
	2,804,826	574,111	-	9,585,625	2,544,628	3,238,288	-	1,986,049	20,733,527
Pasivos no sensibles	-	35,692	36,825	-	-	-	4,724	204,589	281,830
Total pasivos	B/. 2,804,826	B/. 609,803	B/. 36,825	B/. 9,585,625	B/. 2,544,628	B/. 3,238,288	B/. 4,724	B/. 2,190,638	B/. 21,015,357
GAP (AS-PS)	B/. 3,060,817	B/. 79,997	B/. -	B/. (6,407,125)	B/. 1,693,372	B/. (3,238,288)	B/. -	B/. (1,120,437)	B/. (5,931,664)
GAP Acumulado-AGAP	B/. 3,060,817	B/. 3,140,814	B/. 3,140,814	B/. (3,266,311)	B/. (1,572,939)	B/. (4,811,227)	B/. (4,811,227)	B/. (5,931,664)	
AS/PS Acumulado	0.00%	192.95%	192.95%	74.81%	89.86%	74.34%	74.34%	71.39%	
AGAP/AS	20.68%	21.22%	21.22%	-22.07%	-10.63%	-32.50%	-32.50%	-40.07%	

Riesgo cambiario

El riesgo cambiario surge cuando el valor de las transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos o tasas de cambio. De acuerdo con la política de la Compañía, la exposición al riesgo cambiario es monitoreada diariamente por el área respectiva, la cual es revisada trimestralmente por la administración.

Al 31 de diciembre de 2015, los saldos en moneda extranjera incluidos en los distintos rubros en el estado de situación financiera, son los siguientes:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	Bs. Bolívares Fuertes	US Dólares	Bs. Bolívares Fuertes	US Dólares
Activos financieros:				
Depósitos en banco	<u>B/. 40,422</u>	<u>B/. 203</u>	<u>B/. 16,318</u>	<u>B/. 2,590</u>
Operaciones fuera de balance:				
Servicio de custodia de efectivo de terceros	<u>B/. 2,941,401</u>	<u>B/. 14,756</u>	<u>B/. 2,129,847</u>	<u>B/. 338,071</u>

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (continuación)

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de controles en los procesos, 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. La gerencia periódicamente evalúa y da seguimiento a tales eventos.

Administración de capital

El Acuerdo No. 004-2011 del 27 de junio de 2011, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, modificado por el Acuerdo No. 008-2013 del 18 de septiembre 2013, establece que la Compañía deberá constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento, un patrimonio total mínimo de B/.350,000. Para estos efectos, la Compañía entregará mensual y anualmente informes donde haga constar que está cumpliendo con este requisito.

Los fondos de capital de las casas de valores están constituido por la sumatoria del capital primario y del capital secundario; según lo define el Acuerdo No.004-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores. Estos Fondos de Capital no pueden ser inferior al capital total mínimo requerido.

Los fondos de capital de la Compañía se muestran a continuación:

	<u>Mínimo</u>		<u>Máximo</u>		<u>Cierre</u>	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Monto	<u>B/. 5,898,470</u>	<u>B/. 9,958,859</u>	<u>B/. 11,213,732</u>	<u>B/. 16,290,770</u>	<u>B/. 8,611,960</u>	<u>B/. 10,200,736</u>
Fecha	06-ene	05-dic	05-nov	18-feb	31-dic	31-dic

De igual forma el referido Acuerdo establece, que en todo momento las casas de valores deberán mantener una relación de solvencia mínima del 8% del total de sus activos y posiciones fuera de balance.

La administración de la Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital y solvencia.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (continuación)

El índice de solvencia de la Compañía se muestra a continuación:

	<u>Mínimo</u>		<u>Máximo</u>		<u>Cierre</u>	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Relación	32.59%	45.92%	179.26%	169.36%	100.40%	72.33%
Fecha	16-mar	23-sep	23-dic	26-jun	31-dic	31-dic

Los riesgos que mantenga una casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerara como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

En todo caso el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital.

<u>Concentración</u>	<u>Fecha</u>	<u>Monto</u>
Acciones de capital locales	31 de diciembre de 2015	15.61%
Acciones de capital extranjeros	31 de diciembre de 2015	22.79%

22. Litigios

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen reclamos legales interpuestos en contra de la Compañía, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.

23. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Las principales leyes y regulaciones aplicables se describen a continuación:

(a) Ley de Valores

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011.

SFC Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

23. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (continuación)

(b) Acuerdo No.008-2013, de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá

Por medio del cual se modifica ciertas disposiciones del Acuerdo No. 004-2011 de 27 de junio de 2011 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 y se dictan otras disposiciones.

(c) Acuerdo No.004-2011, de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá

Por el cual se dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Comisión Nacional de Valores de Panamá.