

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

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

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros

Estado de la Situación Financiera
Estado de los Resultados Financieros
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujo del Efectivo

Notas a los Estados Financieros



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
A LA JUNTA DIRECTIVA DE SOLIDUS SECURITIES, S.A.**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Solidus Securities, S.A. (en adelante “la Empresa”), los cuales comprenden el estado de la situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de los resultados financieros, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo, por los doce meses terminados en esa fecha y las notas explicativas que comprenden un resumen de políticas contables significativas 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. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libre de presentaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los auditores

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

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonables de los estados financieros de la entidad 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 de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2015 y su desempeño financiero por los doce meses terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

22 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

SOLIDUS SECURITIES, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

" Con licencia para operar como Casa de Valores"

Estado de la Situación Financiera

Período finalizado el 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

ACTIVO	Nota	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	507,860	267,542
Cuentas por cobrar	5	127,030	90,130
Inversiones y activos financieros disponibles para la venta	6	350,000	350,000
Mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumulada	7	44,363	37,304
Otros activos	8	16,599	10,239
Total de activos		1,045,852	755,215

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo

Cuentas por pagar	9	88,668	56,763
Cuentas por pagar partes relacionadas	10	25,510	66,553
Cuentas por pagar accionistas	11	340,608	190,231
Otros pasivos	12	12,933	2,663
Total de pasivo		467,719	316,210

Patrimonio de los accionistas

Acciones comunes	13	350,000	350,000
Aporte adicional a Capital	14	320,000	270,000
Reservas de Capital		110,000	110,000
Pérdidas acumuladas		(201,867)	(290,995)
Total del patrimonio de los accionistas		578,133	439,005

Total pasivo y patrimonio de los accionistas		1,045,852	755,215
---	--	------------------	----------------

El estado de la situación financiera debe ser leído en conjunto con

las notas que forman parte de los estados financieros, descritas en las páginas 6 a 18

SOLIDUS SECURITIES, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

"Con licencia para operar como Casa de Valores"

Estado de los Resultados Financieros

Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015,
con cifras comparativas de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

Ingresos de operaciones	Nota	2015	2014
Comisiones ganadas por servicios de custodia de valores		937,189	361,955
Comisiones ganadas por transacciones de valores		243,367	105,141
Intereses ganados por contrato prenda/cesión		157,803	-
Intereses ganados sobre inversiones y activos financieros		13,628	12,075
Ganancia (Pérdida) en cambio de moneda		(8,864)	(2,226)
Otros ingresos		1,352	-
Total de ingresos de operaciones		1,344,475	476,945
Costos de operaciones			
Comisión por custodia de valores		85,799	27,375
Comisiones por transacciones de valores		24,757	42,083
Comisiones de referidores y asesores externos		660,618	148,129
Intereses costeados por contrato prenda/cesión		63,284	-
Total costos de operaciones		834,458	217,587
Ganancia neta en operaciones		510,017	259,358
Gastos generales y administrativos	15	402,597	297,654
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		107,420	(38,296)
Impuesto sobre la renta	16	2,066	-
Ganancia (Pérdida) neta del período		105,354	(38,296)

El estado de los resultados financieros debe ser leído en conjunto con las notas
que forman parte de los estados financieros, descritas en las páginas 6 a 18

SOLIDUS SECURITIES, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

"Con licencia para operar como Casa de Valores"

Estado de Cambios en el Patrimonio

Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015,
con cifras comparativas de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

Patrimonio de los accionistas	2015	2014
Acciones comunes		
Saldo al inicio del período	350,000	250,000
Más: Aportes del período	-	100,000
Saldo al final del período	350,000	350,000
Aporte adicional a Capital		
Saldo al inicio del período	270,000	270,000
Más: Aportes del período	50,000	-
Saldo al final del período	320,000	270,000
Reservas de Capital		
Saldo al inicio del período	110,000	-
Más: Aportes del período	-	110,000
Saldo al final del período	110,000	110,000
Pérdidas Acumuladas		
Saldo al inicio del período	(290,995)	(252,699)
Ganancia (Pérdida) neta del período	105,354	(38,296)
Cargos contra el superávit	(15,648)	-
Impuesto Complementario	(578)	-
Saldo al final del período	(201,867)	(290,995)

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas
que forman parte de los estados financieros, descritas en las páginas 6 a 18

SOLIDUS SECURITIES, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

"Con licencia para operar como Casa de Valores"

Estado de Flujos de Efectivo

Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015,
con cifras comparativas de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

	2015	2014
Actividades de operación:		
Ganancia (Pérdida) neta	105,354	(38,296)
Cambios netos en saldos que no son efectivo, relacionados con operaciones:		
Depreciación y amortización	-	12,153
Cuentas por cobrar y otros activos	(43,260)	(47,626)
Cuentas por pagar y otros pasivos	42,175	45,334
Total de ajustes	(1,085)	9,861
Flujo de efectivo de las actividades de operación	104,269	(28,435)
Actividades de inversión:		
Adquisición de Inversiones y activos financieros disponibles para la venta, neto	-	(100,000)
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	(7,059)	(5,167)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(7,059)	(105,167)
Actividades de financiamiento:		
Acciones comunes	-	100,000
Aporte adicional a Capital	50,000	-
Efectivo recibido como reserva de capital	-	110,000
Efectivo recibido como préstamo de accionistas	150,377	29,540
Efectivo recibido como préstamo de partes relacionadas	(41,043)	149,374
Cargos contra el superávit e impuesto complementario	(16,226)	-
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento	143,108	388,914
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	240,318	255,312
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	267,542	12,230
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	507,860	267,542

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas

que forman parte de los estados financieros, descritas en las páginas 6 a 18

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

"Con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Índice de las Notas a los Estados Financieros:

1. Información general
2. Base de preparación
3. Resumen de Políticas Contables significativas
4. Efectivo y equivalentes de efectivo
5. Cuentas por cobrar
6. Inversiones y activos financieros disponibles para la venta
7. Mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumulada
8. Otros activos
9. Cuentas por pagar
10. Cuentas por pagar partes relacionadas
11. Cuentas por pagar accionistas
12. Otros pasivos
13. Acciones comunes
14. Aporte adicional a Capital
15. Otros gastos generales y administrativos
16. Impuesto Sobre La Renta
17. Monto administrado de cuentas de clientes
18. Adopción de nuevas disposiciones
19. Administración de riesgos
20. Litigios o Contingencias
21. Eventos Subsecuentes

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

"Con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(1) Información general

(a) Constitución

Solidus Securities S. A. (en adelante, la "Compañía") es una sociedad anónima incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 25 de julio de 2012 según escritura pública 18,858 debidamente inscrita en el Registro Público en la Sección Mercantil con Ficha 775522 y Documento 2215054. La Compañía a pesar de su constitución en el año 2012, inicia operaciones el 23 de enero de 2013.

Al 31 de diciembre de 2015 sus oficinas principales estaban ubicadas en la Ciudad de Panamá, Corregimiento de San Francisco, Calle 50 y 56 Obarrio, F&F Tower, Piso 40, Oficina C.

(b) Negocio

La Compañía lleva a cabo en general todas aquellas actividades que le son permitidas a las Casa de Valores para la cual cuenta con una licencia otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá; actividades éstas entre las cuales se destacan, principalmente, las actividades relacionadas con la operación en los mercados bursátiles y extrabursátiles y administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores.

La Compañía está autorizada bajo una licencia emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante la Resolución N°SMV 29-2013 expedida el 23 de enero de 2013, en la cual se le autoriza ejercer actividades propias de Casas de Valores, por lo tanto, puede administrar los activos depositados en las cuentas realizando para ello operaciones tales como la compra/venta de acciones, bonos denominados en Dólares y otras monedas. Adicionalmente La Compañía brindará servicios de información y asesoría en materia de intermediación de valores, finanzas y valores, estructuración de portafolio de valores, promover fuentes de financiamiento para personas naturales, jurídicas y estatales, administración de cuentas de custodia, valores y dineros de clientes mantenidas con las casas de valores de manera discrecional, para lo cual estará expresamente autorizada por el cliente.

(c) Estructura Corporativa

La Dirección de la Compañía está a cargo del Sr. Heiner Speich.

La Junta Directiva de la Compañía está conformada por tres dignatarios:

Presidente - Heinrich Speich

Secretario - Pedro Benito

Tesorero - María Del Mar Teixeira Alvarez

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

"Con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Información general (continuación)

Estructura Corporativa (continuación)

La tenedora del 100% de las acciones de la Compañía es Solidus Asset Management AG, una sociedad constituida bajo las leyes de Suiza.

Los accionistas de Solidus Asset Management AG, son los siguientes:

- Heinz Padun (24%)
- Werner Berger (24%),
- Heinrich Speich (13%)
- María Del Mar Teixeira (13%)
- Heiner Speich (13%),
- Pedro Benito (13%)

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros fueron autorizados por la administración para su emisión el 21 de marzo de 2016 y los mismos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

(b) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere de la administración juicios, estimaciones y presunciones que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones previas.

(d) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones Adoptadas

Al 31 de diciembre de 2015, existen normas, modificaciones e interpretaciones que han sido emitidas por el Comité de Normas (IASB) las cuales son efectivas para períodos que inician a partir del 1 de enero de 2012, tales como:

Enmiendas a la NIC 1 – Presentación de los rubros de las otras utilidades integrales, publicada el 16 de junio de 2011. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de julio de 2012. Se permite su adopción en fecha más temprana.

NIC 24 – Revelaciones de Partes Relacionadas: Las enmiendas modifican la definición de partes relacionadas y simplifican las revelaciones para entidades relacionadas con el gobierno corporativo.

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

"Con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(2) Base de preparación (continuación)

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones Adoptadas (continuación)

NIIF 13 Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2011, esta norma define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero 2013. Se permitió su adopción en fecha más temprana.

(e) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (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.

(3) Resumen de Políticas Contables significativas

(a) Base de Acumulación de Contabilidad

La Compañía realiza sus registros bajo la base de devengado de Contabilidad, ya que todas sus transacciones y sucesos son reconocidos cuando ocurren; los gastos son reconocidos cuando se consumen los bienes y servicios y se anotan en los registros contables e igualmente son informados en los estados financieros.

(b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo comprenden los saldos de efectivo y depósitos a la vista.

(c) Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados lo comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, son reconocidos originalmente al valor razonable más, cualquier costo de transacción directamente atribuible. Un instrumento financiero es reconocido si la Compañía se convierte en una parte contractual del instrumento. Los activos financieros se dan de baja si los derechos contractuales de la Compañía a los flujos de efectivo del activo financiero expiran o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin mantener el control o sustancialmente, todos los derechos y recompensas del activo.

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

"Con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(3) Resumen de Políticas Contables significativas (continuación)

d) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

Inversiones al Valor Razonable

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un periodo indefinido de tiempo y que tienen un precio de mercado en un mercado activo. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un periodo indefinido de tiempo. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los intereses devengados, la amortización de primas y descuentos y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor, en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en las utilidades o la pérdida neta del año.

(e) Mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumulada

El mobiliario, equipo, mejoras, se indican al costo, neto de la depreciación y amortización acumulada. Las renovaciones y mejoras significativas son capitalizadas, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos a medida que se incurren. La depreciación y amortización se carga a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala: Mobiliario y equipo de oficina: 5 años, Equipos de oficina: 4 años, Programas y licencias: 4 años, Mejoras al local arrendado: 5 años.

(f) Reconocimiento del ingreso

Los ingresos conceptuados como: comisión por servicios de custodia de valores, se reconocen con frecuencia mensual en base a los cálculos de las comisiones ganadas sobre saldos de cada portafolio de clientes y según las tarifas contratadas.

Los ingresos conceptuados como: comisiones ganadas por transacciones de valores, se reconocen con frecuencia mensual, producto del corretaje de valores efectuado, considerando las tarifas pactadas con los clientes.

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

*"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".**"Con licencia para operar como Casa de Valores"***Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(4) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se resume a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja menuda	320	100
Cuenta corriente - banco local – Prival Bank	7,999	4,309
Cuenta de ahorro - banco local – Prival Bank	113,987	-
Cuenta de inversión - corresponsal local – MMG Bank	10,090	3,352
Cuenta de inversión - corresponsal local – Prival Securities	73	128
Cuenta corriente-corresponsal extranjero–EFG Bank von Ernst	165,391	144,653
Depósito a Plazo - banco local – Prival Bank, venc.feb-16	<u>210,000</u>	<u>115,000</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>507,860</u>	<u>267,542</u>

(5) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se resumen a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar a clientes	126,586	89,680
Intereses acumulados por cobrar	<u>444</u>	<u>450</u>
Total de cuentas por cobrar	<u>127,030</u>	<u>90,130</u>

(6) Inversiones y activos financieros disponibles para la venta

El total de las inversiones y activos financieros constituyen instrumentos de renta fija locales de alta liquidez con altas calificaciones de riesgo. Estas inversiones se mantienen con propósitos de negociación y corresponden a B/.350,000 en VCN's y bonos corporativos con precios de adquisición de 100%, con diferentes tasas de interés y vencimiento dentro de los años 2015 y 2016. Todas las valorizaciones al 31 de diciembre de 2015 son al 100% (B/.350,000) a valor razonable determinado utilizando el precio suministrado por su custodio MMG Bank el cual se basa en los precios provistos y sin ajustes, de los mercados activos de valores y diversos medios electrónicos de información bursátil. No se produce utilidad integral por valuación de las inversiones y activos financieros disponibles para la venta. A continuación detallamos las inversiones y activos financieros disponibles para la venta:

<u>Tipo de inversión</u>	<u>Emisor</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa</u>	<u>Valor</u>	<u>Calificadora</u>	<u>Calificación</u>
Valor Comercial Negociable	Banvivienda	Mar-16	3.00%	50,000	Equilibrium	AA(Pan)
Valor Comercial Negociable	Banco Delta	Feb-16	3.375%	45,000	Equilibrium	BB+(Pan)
Valor Comercial Negociable	Banco Panamá	Abr-16	3.25%	50,000	Equilibrium	A-(Pan)
Bono Corporativo	Unibank	Jun-16	3.75%	100,000	Equilibrium	BBB(Pan)
Valor Comercial Negociable	Banco Delta	Jul-16	3.375%	30,000	Equilibrium	BBB(Pan)
Valor Comercial Negociable	La Hipotecaria	Sep-16	3.50%	75,000	Fitch Ratings	AA(Pan)

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

*"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".**"Con licencia para operar como Casa de Valores"***Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(6) Inversiones y activos financieros disponibles para la venta (continuación)

Las Normas Internacionales de Información Financiera, para efectos de presentación de los estados financieros, establecen una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo o pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen a continuación:

VARIABLES NIVEL 1: Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos en la fecha de medición (Clasificación de la valorización adoptada para las actuales inversiones y activos financieros disponibles para la venta de la Compañía)

VARIABLES NIVEL 2: Variables distintas a los precios incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

VARIABLES NIVEL 3: Variables no observables para el activo o pasivo

La clasificación de la valorización del valor razonable se determinará sobre la base de la variable del nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

(7) Mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumulada

Se resume a continuación de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Mobiliario de oficina	14,712	10,767
Depreciación Acumulada	<u>(7,167)</u>	<u>(4,327)</u>
Mobiliario de oficina, neto	<u>7,545</u>	<u>6,640</u>
Equipo de oficina	15,780	13,496
Depreciación Acumulada	<u>(9,262)</u>	<u>(5,665)</u>
Equipo de oficina, neto	<u>6,518</u>	<u>7,831</u>
Programas y licencias	3,611	31,092
Depreciación Acumulada	<u>(2,094)</u>	<u>(13,345)</u>
Programas y licencias, neto	<u>1,517</u>	<u>17,747</u>
Mejoras a la propiedad arrendada	29,346	9,310
Amortización Acumulada	<u>(563)</u>	<u>(4,024)</u>
Mejoras al local arrendado, neto	<u>28,783</u>	<u>5,286</u>
Total mobiliario, equipo y mejoras, neto	<u>44,363</u>	<u>37,304</u>

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

*"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".**"Con licencia para operar como Casa de Valores"***Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(8) Otros activos	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos en garantía	7,022	9,469
Gastos pagados por anticipado	<u>9,577</u>	<u>770</u>
Total otros activos	<u>16,599</u>	<u>10,239</u>

(9) Cuentas por pagar	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar a proveedores (60 días o menos)	9,576	11,573
Comisiones por pagar (60 días o menos)	65,616	6,801
ITBMS por pagar	7,533	35,756
Impuesto Sobre La Renta por pagar	2,066	-
Caja de Seguro Social Cuota Obrero Patronal	<u>3,877</u>	<u>2,633</u>
Total cuentas por pagar	<u>88,668</u>	<u>56,763</u>

(10) Cuentas por pagar partes relacionadas

La obligación por pagar con las partes relacionadas corresponden a fondos pendientes por reembolsar al Director de la Compañía, el Sr. Heiner Speich. A la fecha del presente informe se contempla un plan definido de reembolsos trimestrales, al menos B/.15,000.00, hasta cancelar la obligación por pagar a partes relacionadas. Las mismas no generaron cargos ni intereses y no tiene establecido un vencimiento para su pago.

Según la NIC 24 (Norma Internacional de Contabilidad No.24), una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, esto incluye al personal clave de la gerencia de la entidad.

(11) Cuentas por pagar accionistas

A la fecha del presente informe no se contempla un plan definido de pagos al accionista Solidus Asset Management, AG. La misma no genera cargos ni intereses y no tiene establecido un vencimiento para su pago.

(12) Otros pasivos	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Los otros pasivos son como sigue:		
Reserva para vacaciones y décimo tercer mes	7,085	281
Reserva para prestaciones Laborales	3,148	2,382
Anticipos	<u>2,700</u>	<u>-</u>
Total de otros pasivos	<u>12,933</u>	<u>2,663</u>

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

"Con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(13) Acciones comunes

El capital autorizado en acciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, correspondían a 250 acciones comunes con un valor nominal de mil balboas cada una (US\$1,400.00) totalmente pagadas a la fecha. La Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el Acuerdo No.8-2013, requiere que la Compañía mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.350,000 y la misma está obligada a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV 202-07. Para estos efectos, la Compañía entregará trimestralmente y anualmente, estados financieros donde haga constar que está cumpliendo con este requisito.

(14) Aporte adicional a Capital

La Compañía aportó como Capital Adicional B/.20,000 en el año 2012, B/.250,000 en el año 2013 y B/.50,000 en el año 2015 haciendo un total de Aporte adicional a Capital de B/.320,000. Las políticas de la Compañía sobre la administración de capital es mantener un capital sólido, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos al accionista y la adecuación de capital requerida por el ente regulador. La administración de la Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital.

(15) Otros gastos generales y administrativos

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios y prestaciones laborales	134,494	86,457
Depreciación y amortización	13,329	12,153
Honorarios por servicios	80,523	49,517
Alquiler de oficina	59,163	56,400
Alquiler de Software	29,940	33,657
Electricidad y comunicaciones	8,895	8,786
Cuota Patronal a Caja de Seguro Social	16,659	10,412
Impuestos	16,348	23,303
Suministros	6,798	5,007
Cuotas, suscripciones y membresías	2,356	3,352
Cargos bancarios	1,327	1,912
Couriers y porte postal	547	182
Atenciones	2,669	1,664
Transporte, mensajería y estacionamientos	1,158	506
Seminarios y entrenamientos	375	245
Reparaciones y mantenimiento	2,095	4,066
Seguros, fianzas	2,928	-
Publicidad	1,200	-
Gastos de viaje	21,116	-
Otros gastos	<u>677</u>	<u>35</u>
Total de otros gastos generales y administrativos	<u>402,597</u>	<u>297,654</u>

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

*"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".**"Con licencia para operar como Casa de Valores"***Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(16) Impuesto sobre la renta

La conciliación entre la utilidad financiera y la renta neta fiscal se resume a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad financiera antes de Impuesto sobre la Renta	107,420	(38,296)
Ingresos fuente extranjera, exentos y/o no gravables	(1,226,032)	(12,075)
Egresos fuente extranjera, exentos y/o no deducibles	<u>1,135,141</u>	<u>23,017</u>
Renta (pérdida) gravable o utilidad fiscal	16,529	(27,355)
Menos: Incentivo por Arrastre de pérdidas	<u>(8,264)</u>	<u>-</u>
Renta (pérdida) neta gravable o utilidad fiscal neta	8,265	(27,355)
Impuesto Sobre La Renta (tasa vigente 25%) =	<u>2,066</u>	<u>-</u>

Renta neta gravable

La renta neta gravable, es la base para el cálculo tradicional del impuesto sobre la renta. La Compañía no calificó para el cálculo alternativo de impuesto sobre la renta porque no excedió el millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000.00) anuales de ingresos gravables, exceso este que obliga a los contribuyentes a considerar los dos cálculos de impuesto sobre la renta, el cálculo tradicional y el cálculo alternativo y cancelar el que resulte mayor.

Ingresos exentos y/o no gravables vs. egresos exentos y/o no deducibles

La actual ley aplicable fiscal, exige que los egresos (costos y gastos) deducibles, no podrán exceder la proporción que resulte de dividir los ingresos gravables, respecto al total de ingresos, incluyendo los exentos y de fuente extranjera. El total de los gastos fuente extranjera, exentos y/o no deducibles, expuestos en la conciliación de utilidades, cumplen con esta proporcionalidad exigida. La renta neta gravable o utilidad fiscal, es la base para el cálculo tradicional del impuesto sobre la renta, en base a la tasa vigente de 25%.

Arrastre de pérdidas

De acuerdo al Artículo 698-A. del Código Fiscal, la Compañía tiene derecho, en concepto de incentivo fiscal, a deducir de su Renta Gravable, las pérdidas que sufra en un período fiscal. Estas pérdidas serán deducibles en los cinco (5) períodos fiscales siguientes, a razón del veinte por ciento (20%) de la referida pérdida por año. Tales deducciones no podrán reducir en más del cincuenta por ciento (50%) la renta neta gravable en el año en que se deduzca. La porción de dicha cuota no deducida en un año no podrá deducirse en años posteriores, ni causará devolución alguna por parte del Estado. Las deducciones solamente podrán efectuarse en la declaración jurada del Impuesto sobre la Renta, no así en la declaración estimatoria. El derecho de deducir pérdidas es intransferible, aún en los casos de consolidaciones o fusiones.

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

*"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".**"Con licencia para operar como Casa de Valores"***Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(16) Impuesto sobre la renta (continuación)Arrastre de pérdidas (continuación)

El monto deducido en concepto de arrastre de pérdidas, corresponde a las pérdidas fiscales sufridas en los periodos fiscales 2012, 2013 y 2014 del cual la Compañía tiene derecho al 20% de su deducción tal como a continuación se señala:

		Deducciones que inciden en el período fiscal 2015 y subsiguientes						
Períodos	Pérdidas	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2012	49,084	9,817	9,817	9,817	9,817	9,817		
2013	203,615		40,723	40,723	40,723	40,723	40,723	
2014	27,355			5,471	5,471	5,471	5,471	5,471
		56,011	56,011	56,011	46,194	5,471		

La Compañía, aunque tenga derecho en el período 2015 a la deducción de B/.56,011, la misma no se puede aplicar en su totalidad, dado a que la deducción no puede reducir en más del cincuenta por ciento (50%) la renta gravable (B/.16,529) motivo por el cual se dedujo como máximo el 50% de esta renta gravable (B/.8,264)

(17) Monto administrado de cuentas de clientes

La compañía amparada en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores en el corresponsal extranjero EFG Bank von Ernst AG, a terceros y/o clientes residentes (minoría) y no residentes (mayoría) en la República de Panamá. El valor de los activos mantenidos bajo custodia de detallan a continuación y los mismos no forman parte integral del balance:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo – Custodio extranjero - EFG Bank von Ernst	31,684,713	18,385,069
Valores – Custodio extranjero - EFG Bank von Ernst	<u>57,107,408</u>	<u>22,259,229</u>
Total monto administrado de cuentas de clientes	<u>88,792,121</u>	<u>40,644,298</u>

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

"Con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(18) Adopción de nuevas disposiciones

La Compañía se adecuó a las siguientes disposiciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores, contenidas en:

Acuerdo 3-2015 del 10 de junio de 2015

Modifica el Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011 en la cual se dictan las reglas relativas a declaraciones de auditoría interina y anual y a los reportes sobre las cuentas de inversión de los clientes de las Casas de Valores.

Acuerdo 2-2015 del 3 de junio de 2015

Modifica ciertas disposiciones del Acuerdo 2-2011 de 1 de abril de 2011 en la cual se dictan las reglas relativas a las Casas de Valores. La Compañía se adecuó a los requisitos para mantener la Licencia de Casa de Valores vigente adquiriendo una póliza de Responsabilidad Civil por Errores y Omisiones o negligencia en la prestación de los servicios de Casa de Valores autorizados por la Ley del Mercado de Valores, brindados en o desde la República de Panamá, tanto por medios físicos como electrónicos, con cobertura por un monto mínimo de un Millón de Balboas (B/.1,000,000). La renovación de la póliza debe ser remitida anualmente en conjunto con los estados financieros auditados. Esta póliza deberá estar vigente hasta la cancelación de la licencia.

(19) Administración de riesgos

Riesgo operacional

La Compañía está expuesta a riesgo operacional que es el riesgo que se ocasiona producto de posibles pérdidas por la falla o insuficiencia de controles en los procesos, personas claves y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de mercado, liquidez, crédito, etc. Tales como los que provienen por la falta de cumplimiento de requerimientos legales y regulatorios.

Riesgo de Liquidez

Como Casa de Valores, la Empresa utiliza, como requisito de la Superintendencia de Mercado de Valores, un índice de liquidez el cual debe ser presentado trimestralmente a esta entidad fiscalizadora. La Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo 4-2011 requiere que la Compañía mantenga 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. Al 31 de diciembre de 2015 la compañía excedió el coeficiente de liquidez mínimo requerido.

La Compañía está expuesta, en el curso normal de sus operaciones al riesgo de liquidez y financiamiento, el cual consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la cantidad y calidad de los depósitos oportunos de los clientes, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

SOLIDUS SECURITIES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores".

"Con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(20) Litigios o Contingencias

La Compañía no se encuentra incurso en procesos litigiosos ni sancionatorios por entes, autoridades judiciales ni administrativas

(21) Eventos Subsecuentes

Al 9 de marzo de 2016 no ha ocurrido algún evento subsecuente de relevancia que afecte la información de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.