



**Gordón, González & Asociados**  
Contadores • Auditores • Asesores • Consultores

**SWEETWATER SECURITIES, INC.**  
(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”



**Gordón, González & Asociados**  
Contadores • Auditores • Asesores • Consultores

**SWEETWATER SECURITIES INC.**  
(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 Utilidades Integrales
- 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 SWEETWATER SECURITIES, INC.**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Sweetwater Securities Inc. (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 el año terminado en esa fecha, y 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 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Gordón, González & Asociados*

29 de marzo de 2016  
Panamá, República de Panamá

# SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

## Estado de la Situación Financiera

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas de 31 de diciembre de 2014

(Expresado en Balboas)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	264,502	241,513
Cuentas por cobrar	5	87,644	9,619
Inversiones y activos financieros disponibles para la venta	6	291,913	297,275
Mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumulada	7	39,063	36,429
Otros activos	8	55,486	22,940
<b>Total de activos</b>		<b>738,608</b>	<b>607,776</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar	9	190,164	74,538
Préstamos por pagar a accionistas		-	83,025
Otros pasivos	10	23,945	11,608
<b>Total de pasivo</b>		<b>214,109</b>	<b>169,171</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital pagado	11	721,395	450,000
Utilidades retenidas		(193,458)	(13,694)
Valuación de valores razonables disponibles para la venta		(3,438)	2,299
<b>Total del patrimonio de los accionistas</b>		<b>524,499</b>	<b>438,605</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>738,608</b>	<b>607,776</b>

*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 7 a 19*

# SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

## 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)

<b>Ingresos de operaciones</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Honorarios por servicios de Asesoría y Administración de patrimonios		200,717	221,195
Comisiones ganadas por corretaje de valores		1,768,608	589,245
Honorarios por servicios de Finanzas Corporativas		74,027	40,000
Intereses ganados sobre inversiones y activos financieros		13,065	10,073
Intereses ganados sobre depósitos		666	431
<b>Total de ingresos de operaciones</b>		<b>2,057,083</b>	<b>860,944</b>
<b>Gastos de operaciones</b>			
Honorarios y comisiones pagados a corresponsales		1,203,648	344,911
Servicios de información bursátil		68,419	42,144
Otros costos		2,324	1,820
<b>Total gastos de operaciones</b>		<b>1,274,391</b>	<b>388,875</b>
<b>Ganancia neta en operaciones</b>		<b>782,692</b>	<b>472,069</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>			
Salarios y otras remuneraciones laborales		316,774	223,513
Depreciación y amortización		18,668	23,155
Otros gastos generales y administrativos	12	630,905	239,467
<b>Total gastos generales y administrativos</b>		<b>966,347</b>	<b>486,135</b>
<b>Pérdida neta del período</b>		<b>(183,655)</b>	<b>(14,066)</b>

*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 7 a 19*

# SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

## Estado de Utilidades Integrales

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
Pérdida neta del período	(183,655)	(14,066)
<b>Ingresos integrales:</b>		
Valuación de inversiones y activos financieros disponibles para la venta	(3,438)	1,925
Ganancia realizada de inversiones disponibles para la venta	-	374
<b>Total de ingresos integrales</b>	<b>(3,438)</b>	<b>2,299</b>
<b>Utilidades integrales del período</b>	<b>(187,093)</b>	<b>(11,767)</b>

*El estado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas  
que forman parte de los estados financieros, descritas en las páginas 7 a 19*

# SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

## 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)

<b>Patrimonio de los accionistas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Capital pagado</b>		
Saldo al inicio del período	450,000	410,000
Más: Aportes del período	271,395	40,000
<b>Saldo al final del período</b>	<b>721,395</b>	<b>450,000</b>
<b>Utilidades retenidas</b>		
Saldo al inicio del período	(13,694)	5,880
Utilidad neta del período	(183,655)	(14,066)
Impuesto complementario	-	(3,902)
Otros cargos contra el superávit	3,891	(1,606)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>(193,458)</b>	<b>(13,694)</b>
<b>Utilidades Integrales</b>		
Saldo al inicio del período	2,299	398
Cambio en valor razonable de inversiones disponibles para la venta	(5,737)	1,527
Ganancia realizada de inversiones disponibles para la venta	-	374
<b>Saldo al final del período</b>	<b>(3,438)</b>	<b>2,299</b>

*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 7 a 19*

# SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

## 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
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad neta (pérdida)	(183,655)	(14,066)
Cambios netos en saldos que no son efectivo, relacionados con operaciones:		
Depreciación y amortización	18,668	23,155
Cuentas por cobrar	(78,025)	(3,457)
Otros activos	(32,546)	(16,863)
Cuentas por pagar y otros pasivos	127,963	20,684
Total de ajustes	36,060	23,519
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>	<b>(147,595)</b>	<b>9,453</b>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Adquisición de Inversiones y activos financieros disponibles para la venta, neto	(375)	(95,350)
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	(21,302)	(14,916)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(21,677)</b>	<b>(110,266)</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Dividendos pagados	-	-
Impuesto complementario	-	(3,902)
Otros cargos contra el superávit	3,891	(1,606)
Préstamos por pagar a accionistas	(83,025)	83,025
Aporte adicional a Capital	271,395	40,000
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>	<b>192,261</b>	<b>117,517</b>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	22,989	16,704
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	241,513	224,809
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>264,502</b>	<b>241,513</b>

*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 7 a 19*



# **SWEETWATER SECURITIES INC.**

(Panamá, República de Panamá)

## **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

### **Indice 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. Otros pasivos
11. Capital pagado
12. Otros gastos generales y administrativos
13. Impuesto sobre la Renta
14. Activos bajo administración y custodia
15. Cuentas de posición propia de la Casa de Valores
16. Normas de Capital de la Superintendencia del Mercado de Valores
17. Administración de riesgos
18. Litigios o Contingencias
19. Eventos Subsecuentes

# SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

### (1) Información general

#### (a) Constitución

Sweetwater Securities Inc. (en adelante, la “Compañía”) es una sociedad anónima incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 1 de junio de 2010 según escritura pública 12,580 debidamente inscrita en el Registro Público en la Sección Mercantil con Ficha 702742 y Documento 1785307. La Compañía a pesar de su constitución en el año 2010, inicia operaciones el 21 de noviembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2015 sus oficinas principales estaban ubicadas en la Ciudad de Panamá, San Francisco, Calle 64, Casa 20.

#### (b) Negocio

La Compañía llevará 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 a 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 Junta Directiva de Sweetwater Securities Inc. está conformada por cinco directores que a su vez son dignatarios de la compañía y ocupan los siguientes cargos:

Rodrigo Tapia	– Director Presidente
Alfonso Barrera	– Director VicePresidente
Fernando Tapia	– Director Tesorero
Jacob Picharra	– Director Secretario
John Kimberley Guest	– Director

## **SWEETWATER SECURITIES INC.**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

#### **(2) Base de preparación**

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros fueron autorizados por la administración para su emisión el 6 de marzo de 2015 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 y en cumplimiento con las normas y regulaciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

(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.
- NIIF 12 Revelación de intereses en otras entidades, publicada el 12 de mayo de 2011, establece un nuevo estándar sobre los requisitos de revelación para todos los tipos de intereses en otras entidades, incluidas las subsidiarias, los acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. La norma es efectiva para períodos anuales comenzado en o después del 1 de enero 2013. Se permite su adopción en fecha más temprana.
- NIIF 13 Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2011, esta nueva 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 permite su adopción en fecha más temprana.
- NIC 24 (Revisada en 2009) – Revelaciones de Partes Relacionadas: Las enmiendas modifican la definición de partes relacionadas y simplifican las revelaciones para entidades relacionadas con el gobierno.

## **SWEETWATER SECURITIES INC.**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

#### **(2) Base de preparación (continuación)**

(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.

(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.

## SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

#### (3) Resumen de Políticas Contables significativas (continuación)

(d) Inversiones en Valores (continuación)

*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 computadoras y licencias de programas	3 años
Mejoras al local arrendado	3 años

(f) Reconocimiento del ingreso

Las comisiones ganadas por corretaje de valores, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser generalmente transacciones de corta duración. Este ingreso reconocido al momento de su cobro, no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación.

Los honorarios por servicios de asesoría, administración de patrimonio y finanzas corporativas, son reconocidos como ingresos al momento de su facturación.

Las ganancias en negociación de valores son reconocidas como ingreso al momento de su ejecución y realización.

# SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

### (3) Resumen de Políticas Contables significativas (continuación)

(l) Impuesto sobre la Renta

La tasa vigente de impuesto sobre la renta es 25%, la cual se calcula sobre la renta neta gravable. La Compañía 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 dos cálculos de impuesto sobre la renta, el cálculo tradicional y el cálculo alternativo y cancelar el que resulte mayor entre ambos cálculos. El método alternativo involucra calcular el impuesto sobre la renta en base a una renta neta gravable presunta de 4.67% sobre los ingresos, aunque se haya incurrido en pérdida. Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales de Panamá por tres años incluyendo el año fiscal inmediatamente anterior.

### (4) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo que resume a continuación, corresponden a depósitos a la vista y no garantizan deudas:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja menuda	500	500
Efectivo en cuentas corrientes	47,331	20,541
Efectivo en cuentas de inversión	<u>216,671</u>	<u>220,472</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>264,502</u>	<u>241,513</u>

### (5) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se resumen a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar a clientes	83,934	3,225
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones	572	1,257
Cuentas por cobrar otros	<u>3,138</u>	<u>5,137</u>
Total de cuentas por cobrar	<u>87,644</u>	<u>9,619</u>

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

Se resumen a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nota del Tesoro de la República de Panamá	295,350	295,350
Ganancia (Pérdida) no realizada	<u>(3,437)</u>	<u>(1,925)</u>
Total de Inversiones y activos financieros	<u>291,913</u>	<u>297,275</u>

## **SWEETWATER SECURITIES INC.**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

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

La Nota del Tesoro de la República de Panamá, tienen un valor nominal de B/.275,000 y se adquirieron a un precio de 107.47%; Su tasa de interés es de 5% con vencimiento el 15 de junio de 2018; Su calificación de riesgo era BBB según Fitch Ratings. Esta inversión constituye una fianza de Cumplimiento a favor de la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) para garantizar el cumplimiento de todas sus obligaciones monetarias para las transacciones bursátiles y extrabursátiles que pasan por la misma.

El total de las inversiones y activos financieros constituyen instrumentos de renta fija de alta liquidez con alta calificación de riesgo, informadas a valor razonable, determinado utilizando el precio suministrado por su custodio Pershing Brokerage LLC el cual se basa en los precios provistos y sin ajustes, de los mercados activos de valores y diversos medios electrónicos de información bursátil. Esto produce una utilidad integral por valuación de las inversiones y activos financieros disponibles para la venta.

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.

**SWEETWATER SECURITIES INC.**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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

Resumen a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Equipo de Computadoras	28,357	22,804
Depreciación Acumulada	<u>(19,082)</u>	<u>(12,250)</u>
Equipo de Computadoras, neto	<u>9,275</u>	<u>10,554</u>
Licencias de Programas de computadoras	5,747	4,241
Depreciación Acumulada	<u>(3,337)</u>	<u>(1,820)</u>
Licencias de Programas de computadoras, neto	<u>2,410</u>	<u>2,421</u>
Mejoras al local arrendado	38,139	33,289
Amortización Acumulada	<u>(34,548)</u>	<u>(31,571)</u>
Mejoras al local arrendado, neto	<u>3,591</u>	<u>1,718</u>
Equipo de oficina	17,079	9,429
Depreciación Acumulada	<u>(5,364)</u>	<u>(2,103)</u>
Equipo de oficina, neto	<u>11,715</u>	<u>7,326</u>
Equipo Rodante	14,299	14,299
Depreciación Acumulada	<u>(6,355)</u>	<u>(3,972)</u>
Equipo Rodante, neto	<u>7,944</u>	<u>10,327</u>
Mobiliario	9,215	7,472
Depreciación Acumulada	<u>(5,087)</u>	<u>(3,389)</u>
Mobiliario, neto	<u>4,128</u>	<u>4,083</u>
Total Propiedad, planta y equipo, neto	<u>39,063</u>	<u>36,429</u>
<b>(8) Otros activos</b>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos pagados por anticipado	50,750	18,204
Depósitos en garantía	<u>4,736</u>	<u>4,736</u>
Total otros activos	<u>55,486</u>	<u>22,940</u>
<b>(9) Cuentas por pagar</b>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar a proveedores	179,832	65,865
Caja de Seguro Social Cuota Obrero Patronal	9,819	7,859
Tesoro Nacional I.T.B.M.S.	513	743
Cuentas por pagar otros	<u>-</u>	<u>71</u>
Total cuentas por pagar	<u>190,164</u>	<u>74,538</u>



## SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

<b>(10) Otros pasivos</b>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reserva Prestaciones Laborales	16,747	11,233
Ingresos cobrados por anticipado	<u>7,198</u>	<u>375</u>
Total de otros pasivos	<u>23,945</u>	<u>11,608</u>
<b>(11) Capital pagado</b>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Acciones comunes ( <i>totalmente pagadas y liberadas, con un valor nominal de un balboa US\$1.00 cada una, 100% suscritas</i> )	410,000	250,000
Aporte adicional pagado	<u>311,395</u>	<u>200,000</u>
Total del capital pagado	<u>721,395</u>	<u>450,000</u>

#### Acciones comunes

La Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el Acuerdo No.4-2011, requiere que la Compañía mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.250,000 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.

#### Administración del Capital y Relación de Solvencia

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. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía un patrimonio neto de B/.524,499 y sus fondos de capital eran de B/.433,387, con lo cual cumple con lo establecido en el Acuerdo 4-2011, modificado mediante el Acuerdo 8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2015 la empresa mantenía una relación de solvencia de 1,096%, cumplimiento con lo establecido en el Acuerdo 4-2011, modificado mediante el Acuerdo 8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores que dispone que se debe mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de los activos y posiciones fuera de balance, ponderadas en función de los riesgos.

**SWEETWATER SECURITIES INC.**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

**(12) Otros gastos generales y administrativos**

Se resumen a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Alquiler de oficina	86,400	60,800
Honorarios por servicios profesionales	338,716	47,982
Cuotas Patronales de la C.S.S.	45,417	31,820
Electricidad, agua, telefonía e internet	37,875	27,987
Membresías y cuotas tarifarias	11,775	12,050
Aviso de Operaciones	8,772	8,326
Cargos y comisiones bancarias	9,552	7,317
Viajes y viáticos	16,974	-
Propaganda y publicidad	5,569	7,166
Mantenimientos y reparaciones	7,661	6,574
Papelería y suministros varios	16,705	5,528
Tesorería Municipal	-	2,537
Entrenamientos	7,431	2,021
Seguros	11,901	2,010
Tasas y timbres	4,920	1,383
Gastos misceláneos	<u>21,236</u>	<u>15,966</u>
Total de otros gastos generales y administrativos	<u>630,905</u>	<u>239,467</u>

**(13) 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	(183,655)	(14,066)
Ingresos fuente extranjera, exentos y/o no gravables	(13,731)	(529,859)
Egresos fuente extranjera, exentos y/o no deducibles	<u>16,686</u>	<u>538,516</u>
Renta (pérdida) neta gravable o utilidad fiscal	<u>(180,700)</u>	<u>(5,409)</u>
Impuesto Sobre La Renta (25%) =	_____ -	_____ -

La actual ley aplicable fiscal, exige que los costos y gastos deducibles, no podrán exceder la proporción que resulte de dividir los ingresos gravables, respecto al total de ingresos, incluyendo los exentos y de fuente extranjera. El 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%. 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 entre ambos cálculos.

## SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

#### (14) Activos bajo administración y custodia

La compañía amparada en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores, ofrece el servicio de intermediación, administración o custodia de valores a terceros. 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	15,945,125	656,293
Custodia de Títulos Valores	<u>138,642,235</u>	<u>53,271,767</u>
Total activos bajo administración y custodia	<u>154,587,360</u>	<u>53,928,060</u>

En cumplimiento del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo 3-2015 de 10 de junio de 2015, Artículo 22-A, al 31 de diciembre de 2015, el efectivo y la custodia de valores de cuentas de los clientes se clasifican de la siguiente forma:

<u>Cuentas no discrecional</u>	<u>2015</u>
Efectivo – Pershing, LLC	515,490
Efectivo – Latinclear	6,339
Custodia de títulos valores – Pershing, LLC	4,591,474
Custodia de títulos valores – Latinclear	<u>1,210,000</u>
<i>Total cuentas no discrecional</i>	<u>6,323,303</u>
<u>Cuentas discrecional</u>	<u>2015</u>
Efectivo – Latinclear/Metrobank	64,307
Efectivo – Pershing, LLC	15,358,990
Custodia de títulos valores – Latinclear	8,719,454
Custodia de títulos valores – Pershing, LLC	<u>124,121,307</u>
<i>Total cuentas discrecional</i>	<u>148,264,057</u>

#### (15) Cuentas de posición propia de la Casa de Valores

Al 31 de diciembre de 2015, la casa de valores no mantiene cuentas que le sean manejadas de forma discrecional. En cumplimiento del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo 3-2015 de 10 de junio de 2015, Artículo 22-A, al 31 de diciembre de 2015, el efectivo y la custodia de valores de cuentas de la posición propia de la casa de valores se clasifica de la siguiente forma:

<u>Efectivos y posiciones propias</u>	<u>2015</u>
Caja Menuda	500
Efectivo – Banco Panama	43,454
Efectivo – Towerbank	1,290
Efectivo – Metrobank	2,587
Efectivo – Citibank	19,030
Efectivo – Pershing, LLC	197,641
Custodia de títulos valores – Latinclear	<u>291,912</u>
<i>Total efectivos y posiciones propias</i>	<u>556,414</u>

## SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

#### (16) Normas de Capital de la Superintendencia del Mercado de Valores

La Compañía cumple con el requerimiento adicional de capital del 0.04% del monto custodiado que corresponde a B/.411,835 ya que la compañía ofrece el servicio de custodia a través de Pershing LLC. de Estados Unidos de América, la cual es una jurisdicción reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores, así como también de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (conforme a lo dispuesto en el Acuerdo 4-2011, modificado mediante el acuerdo 8-2013

En cumplimiento del Acuerdo No. 4 del 27 de junio de 2011, artículo 22 se revela la información detallada a continuación:

##### Relación de Solvencia

Mínima	527%	10-02-2015
Máxima	1,096%	12-31-2015
Cierre	1,096%	12-31-2015

##### Fondos de Capital

Mínima	347,964	11-27-2015
Máxima	519,828	12-24-2015
Cierre	433,387	12-31-2015

La composición del Fondos del Capital al 31 de diciembre de 2015 es B/. 411,835

##### Coeficiente de Liquidez

Mínima	243%	10-23-2015
Máxima	330%	11-27-2015
Cierre	280%	12-31-2015

#### (17) 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.

## **SWEETWATER SECURITIES INC.**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

#### **(17) Administración de riesgos (continuación)**

##### Riesgo de Liquidez

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo No. 4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado mediante el Acuerdo 8-2013 del 18 de septiembre de 2013, requiere que la Empresa mantenga en todo momento un volumen de inversiones en activos líquidos, 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 en 280%, con lo cual excedió el mínimo requerido. La empresa mantenía situaciones de concentraciones de riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2015.

#### **(18) Litigios o Contingencias**

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

#### **(19) Eventos Subsecuentes**

Al final del período 2015, específicamente el 14 de diciembre, se adicionó al Sr. John Kimberley Guest como Director de la compañía. Excepto a lo antes expuesto, los resultados expresados en cada uno de los estados financieros que conforman este informe, fueron elaborados en todos y cada uno de los datos y operaciones que han sido de nuestro conocimiento y notificados por diversos medios, surtida, causadas y registradas, con incidencia positiva o negativa en el período que culminó. No estamos enterados por tanto de otros hechos o eventos subsecuentes de relevancia que cambien o modifiquen sustancial o parcialmente los presentes estados financieros y las notas explicativas al 31 de diciembre de 2015.