



Ref. TS-2017-0014

Panamá, 31 de marzo de 2017

Señores

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

Calle 50, Edificio Global Plaza, piso 8

Ciudad

Estimados señores:

Por este medio nos complace enviarle el Original y una copia íntegra de los Estados Financieros (auditados) de Tower Securities, Inc. (entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.) al 31 diciembre de 2016, y por el año terminado en esa fecha, acompañados de la Declaración Notarial Jurada firmada por las personas autorizadas, según lo establecido en el Acuerdo N° 7-02 de 14 de octubre de 2002.

En cumplimiento con el Acuerdo No.6-2001 (de 20 de marzo de 2001), manifestamos a usted la siguiente declaración:

“Los Estados Financieros (auditados) de Tower Securities, Inc. al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.”

Atentamente,

**TOWER SECURITIES, INC.**

Handwritten signature of Alex A. Corrales Castillo in black ink.

**Alex A. Corrales Castillo**  
Contralor

Handwritten signature of María Anna Buglione in black ink.

**María Anna Buglione**  
Gerente de Operaciones

Edif. Tower Financial Center  
Calle 50 y Calle Elvira Méndez  
Apartado 0819.06769  
Panamá, Rep. de Panamá  
Fax: (507) 269.6800  
Línea Tower 800-6900

[www.towerbank.com](http://www.towerbank.com)

**“Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores”**  
*Licencia para operar como Casa de Valores. Resolución CNV 307-00*  
*Miembro de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.*



Ref. TS-2017-0013

Panamá, 31 de marzo de 2017

Señores

**BOLSA DE VALORES DE PANAMA**

Edificio Bolsa de Valores de Panamá

Avenida Federico Boyd y Calle 49

Ciudad

Estimados señores:

Por este medio nos complace enviarle un (1) ejemplar de los Estados Financieros (auditados) de Tower Securities, Inc. (entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.) al 31 diciembre de 2016, y por el año terminado en esa fecha, acompañados de la Declaración Notarial Jurada firmada por las personas autorizadas, según lo establecido en el Acuerdo N° 7-02 de 14 de octubre de 2002.

En cumplimiento con el Acuerdo No.6-2001 (de 20 de marzo de 2001), manifestamos a usted la siguiente declaración:

“Los Estados Financieros (auditados) de Tower Securities, Inc. al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.”

Atentamente,

**TOWER SECURITIES, INC.**

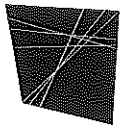
**Alex A. Corrales Castillo**  
Contralor

**María Anna Buglione**  
Gerente de Operaciones

Edif. Tower Financial Center  
Calle 50 y Calle Elvira Méndez  
Apartado 0819.06769  
Panamá, Rep. de Panamá  
Fax: (507) 269.6800  
Línea Tower 800-6900

[www.towerbank.com](http://www.towerbank.com)

**“Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores”**  
*Licencia para operar como Casa de Valores. Resolución CNV 307-00*  
*Miembro de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.*



# Tower securities

Ref. TS-2017-0012

Panamá, 31 de marzo de 2017

Señores

**Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATIN CLEAR)**

Edificio Bolsa de Valores de Panamá

Avenida Federico Boyd y Calle 49

Ciudad

Asunto: Certificación de Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2016.

Estimados señores:

Por este medio nos complace enviarle un (1) ejemplar de los Estados Financieros (auditados) de Tower Securities, Inc. (entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.) al 31 diciembre de 2016, y por el año terminado en esa fecha, acompañados de la Declaración Notarial Jurada firmada por las personas autorizadas, según lo establecido en el Acuerdo N° 7-02 de 14 de octubre de 2002.

Confirmamos a ustedes que éstos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aplicadas en forma consistente y reflejan correctamente la posición financiera de Tower Securities, Inc. y los resultados de sus operaciones para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y que Tower Securities, Inc. no ha garantizado las obligaciones de ninguna otra persona, y no tiene obligación contingente alguna, salvo por las divulgadas en dichos Estados Financieros o dicha Certificación.

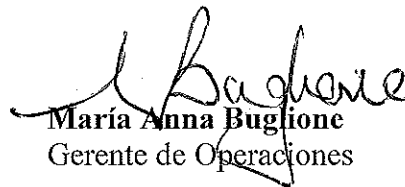
En cumplimiento con el Acuerdo No.6-2001 (de 20 de marzo de 2001), manifestamos a usted la siguiente declaración:

“Los Estados Financieros (auditados) de Tower Securities, Inc. al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.”

Atentamente,

**TOWER SECURITIES, INC.**

  
**Alex A. Corrales Castillo**  
Contralor

  
**María Anna Buglione**  
Gerente de Operaciones

Edif. Tower Financial Center  
Calle 50 y Calle Elvira Méndez  
Apartado 0819.06769  
Panamá, Rep. de Panamá  
Fax: (507) 269.6800  
Línea Tower 800-8900

[www.towerbank.com](http://www.towerbank.com)

**“Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores”**

*Licencia para operar como Casa de Valores. Resolución CNV 307-00*

*Miembro de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.*



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

*Licdo. Roberto R. Rojas C.*

NOTARIO PÚBLICO PRIMERO

TELS.: 265-0121 | 223-0874  
TELEFAX: 265-0122  
info@notariaprimera Panama.com

P.H. TORRE COSMOS, LOCAL 3, PLANTA BAJA,  
CALLE MANUEL MARÍA ICAZA, URB. CAMPO ALEGRE  
(ÁREA BANCARIA)

Apartado 0819-05874, El Dorado,  
Panamá, Rep. de Panamá

COPIA

ESCRITURA No. \_\_\_\_\_ DE 22 DE marzo DE 20 17

POR LA CUAL:

**DECLARACION NOTARIAL JURADA #53**



Código Penal, que tipifica el Delito de Falso Testimonio, prometiendo decir la verdad y manifestando así lo siguiente: -----

DECLARACIÓN-----

a. Que los firmantes hemos revisado los Estados Financieros anuales auditados correspondiente a TOWER SECURITIES, INC. al treinta y uno (31) de Diciembre de dos mil dieciséis (2016) y por el año terminado en esa fecha. -----

b. Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales auditados no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto-Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

c. Que a nuestro juicio los Estados Financieros Anuales auditados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de TOWER SECURITIES, INC., para el período correspondiente del primero (1) de enero de dos mil dieciséis (2016) hasta el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciséis (2016). -----

d. Que los firmantes: -----

d.1. Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en TOWER SECURITIES, INC. -----

d.2. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre TOWER SECURITIES, INC., sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -----

d.3. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de TOWER SECURITIES, INC., dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros anuales auditados. -----

d.4. Hemos presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

e. Que cada uno de los firmantes hemos revelado a los auditores externos de TOWER SECURITIES, INC., lo siguiente: -----

Vertical text on the right margin, likely bleed-through from the reverse side of the page, containing various words and phrases.


Vertical text on the left margin, likely bleed-through from the reverse side of the page, containing various words and phrases.




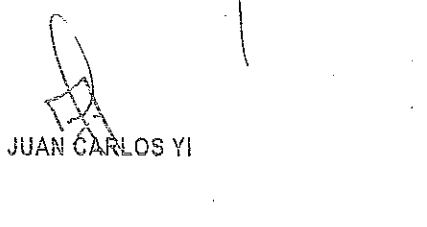
mayor de edad, con cédula de identidad número ocho-ochocientos veintiocho-mil doscientos noventa y ocho (8-828-1298) y NATALY LISSETTE RAMIREZ CORONADO, mujer, panameña, portadora de la cedula de identidad personal número ocho- setecientos ochenta y nueve- setecientos noventa y uno (8-789-791), ambos mayores de edad y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.

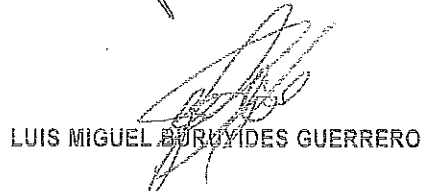
LOS DECLARANTES:


  
FRED KARDONSKI

  
MIGUEL ANGEL TEJEIDA VILCHES

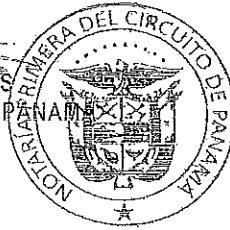
  
MIGUEL HERAS

  
JUAN CARLOS YI

  
LUIS MIGUEL BORYIDES GUERRERO

  
NATALY LISSETTE RAMIREZ CORONADO

LIC. ROBERTO RENE ROJAS CONTRERAS  
NOTARIO PUBLICO PRIMERO DEL CIRCUITO DE PANAMA







**Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe de los Auditores Independientes del 30 de marzo de 2017

# **Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

## **Informe de los Auditores Independientes y estados financieros 2016**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estado de situación financiera	3
Estado de ganancias o pérdidas	4
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8-20
<b>Anexos</b>	
Información suplementaria	

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Accionista y Junta Directiva de  
**Tower Securities, Inc.**

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Tower Securities, Inc. ("la Empresa"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado de ganancias o pérdidas, el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tower Securities, Inc. al 31 de diciembre de 2016 y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

### **Base para la Opinión**

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa de acuerdo con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### **Otra Información**

La administración es responsable de la otra información. La otra información abarca información incluida en la información suplementaria, pero no incluye los estados financieros y el informe del auditor sobre los mismos.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información arriba identificada y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales. Si, con base en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay un error material en esta otra información, se requiere que informemos este hecho. No tenemos nada que informar sobre la información suplementaria.

### **Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno Corporativo por los Estados Financieros**

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

## **Deloitte.**

Al preparar los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Empresa o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Empresa.

### **Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros**

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.



30 de marzo de 2017  
Panamá, República de Panamá

## Tower Securities, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### Estado de situación financiera

al 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Activos	Notas	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	5, 6	661,045	963,851
Valores de inversión disponibles para la venta	7	41,298	45,256
Otros activos	8	454,251	107,035
<b>Total de activos</b>		<b>1,156,594</b>	<b>1,116,142</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
Gastos e impuestos acumulados por pagar y otros pasivos		710	2,160
<b>Total de pasivo</b>		<b>710</b>	<b>2,160</b>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	9	800,000	800,000
Ganancias acumuladas		355,884	313,982
<b>Total de patrimonio</b>		<b>1,155,884</b>	<b>1,113,982</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>1,156,594</b>	<b>1,116,142</b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

**Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

**Estado de ganancias o pérdidas  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(En balboas)**

	Notas	2016	2015
<b>Ingresos:</b>			
Comisiones		191,095	164,620
Asesoría	5	60,000	60,000
Dividendos		28,848	25,404
Otros ingresos	5	4,477	9,283
<b>Total de ingresos</b>		<b>284,420</b>	<b>259,307</b>
<b>Gastos:</b>			
Honorarios profesionales	5	58,925	82,357
Comisiones		67,845	59,269
Comunicaciones		2,460	3,718
Impuestos		24,786	21,741
Otros		1,663	1,498
<b>Total de gastos</b>		<b>155,679</b>	<b>168,583</b>
		128,741	90,724
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	10	(86,839)	(5,231)
<b>GANANCIA DEL AÑO</b>		<b>41,902</b>	<b>85,493</b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

**Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

**Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(En balboas)**

	<b>Nota</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ganancia del año		41,902	85,493
<b>Otro resultado integral:</b>			
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas:</b>			
Cambio neto en el valor razonable	7	<u>-</u>	<u>(556,442)</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO</b>		<u>41,902</u>	<u>(470,949)</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

**Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

**Estado de cambios en el patrimonio  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

(En balboas)

			Cambios netos en valores de inversión		
	Nota	Acciones comunes	disponibles para la venta	Ganancias acumuladas	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>		<u>800,000</u>	<u>556,442</u>	<u>228,489</u>	<u>1,584,931</u>
Ganancia del año		-	-	85,493	85,493
Otro resultado integral del año		-	(556,442)	-	(556,442)
Total de resultado integral		<u>-</u>	<u>(556,442)</u>	<u>85,493</u>	<u>(470,949)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>		<u>800,000</u>	<u>-</u>	<u>313,982</u>	<u>1,113,982</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	9	<u>800,000</u>	<u>-</u>	<u>313,982</u>	<u>1,113,982</u>
Ganancia del año		-	-	41,902	41,902
Otro resultado integral del año		-	-	-	-
Total de resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41,902</u>	<u>41,902</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	9	<u>800,000</u>	<u>-</u>	<u>355,884</u>	<u>1,155,884</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.



**Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

**Estado de flujos de efectivo  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(En balboas)**

	Nota	2016	2015
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>			
Ganancia del año		41,902	85,493
Ajustes por:			
Gasto por impuesto sobre la renta		86,839	5,231
		<u>128,741</u>	<u>90,724</u>
Cambios en el capital de trabajo:			
Otros activos		(434,056)	1,321
Gastos e impuestos acumulados por pagar y otros pasivos		(1,450)	(1,974)
		<u>(306,765)</u>	<u>90,071</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación			
		<u>(306,765)</u>	<u>90,071</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Disposición de inversiones disponibles para la venta		3,958	-
		<u>3,958</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión			
		<u>3,958</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(302,806)	90,071
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		963,851	873,780
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>661,045</u>	<u>963,851</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

## **Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### **Notas a los estados financieros**

**por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

(En balboas)

---

#### **1. Información general**

Tower Securities, Inc. (la "Empresa") fue constituida mediante Escritura Pública No.2475 del 28 de febrero de 1990 y opera en la República de Panamá. Su principal fuente de negocio consiste en manejar un puesto de bolsa mediante el cual realiza operaciones propias y a cuenta de terceros en la Bolsa de Valores de Panamá.

La oficina principal de la Empresa está ubicada en la Calle 50 y Calle Elvira Méndez, Edificio Tower Financial Center.

La Empresa es propiedad 100% de Towerbank International, Inc., y ésta, a su vez, es propiedad en un 100% de Tower Corporation, entidad registrada en la República de Panamá. Mediante Acta de Reunión de la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de mayo de 2006, se autorizó el traspaso de la totalidad de las acciones emitidas de Tower Securities, Inc. poseídas a esa fecha por Tower Corporation a favor de Towerbank International, Inc.

#### **2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)**

##### **2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros**

No hubo NIIF's o interpretaciones CNIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2016, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

##### **2.2 Normas e interpretaciones nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas**

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Con excepción de la NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición, y la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes, no se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

##### **NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición**

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas, y en noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general. En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" (FVTOCI) para ciertos instrumentos deudores simples.

## **Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### **Notas a los estados financieros**

**por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

(En balboas)

---

#### Requisitos claves de la NIIF 9:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales y vender activos financieros y que tengan términos contractuales del activo financiero que producen, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyen pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sea reconocido en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIIF 39. El modelo de deterioro por pérdida de crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

## **Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### **Notas a los estados financieros**

**por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

(En balboas)

#### *NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes*

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 - Ingresos, la NIC 11 - Contratos de Construcción y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: Identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3: Determinar el precio de transacción.
- Paso 4: Distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

Los directores de la Empresa estiman que la aplicación de la NIIF 15, en el futuro, pueda tener un impacto material en los importes sobre los que se informa y las revelaciones de los estados financieros de la Empresa. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de esta norma hasta que la Empresa realice una revisión detallada.

La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

### **3. Políticas de contabilidad significativas**

#### **3.1 Base de presentación**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por inversiones disponibles para la venta, las cuales se presentan a su valor razonable.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y la medición que tiene algunas similitudes con el valor de mercado, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

## **Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)**

---

#### **3.2 Moneda funcional**

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

#### **3.3 Activos financieros**

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores a valor razonable con cambios en resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

##### Reconocimiento

La Empresa utiliza la fecha de liquidación de manera regular en el registro de transacciones con activos financieros.

Los activos o pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable y para los valores que no están al valor razonable con cambios en resultados, se incluye los costos que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

Los activos financieros existentes al 31 de diciembre eran los siguientes:

##### Valores de inversión disponibles para la venta

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

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

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en otras ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y presentados en el patrimonio en el rubro "cambios netos en valores de inversión disponibles para la venta". Cuando la inversión es vendida, las ganancias o pérdidas acumuladas, en el patrimonio, es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

## **Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)**

---

#### Baja de activos financieros

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

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

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

#### **3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos**

##### Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

##### Otros pasivos financieros

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

##### Baja en cuentas de pasivos financieros

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

##### Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

##### Dividendos

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

## **Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)**

---

#### **3.5 Compensación de instrumentos financieros**

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

#### **3.6 Reconocimiento de ingreso**

Los ingresos por comisiones y los gastos relacionados de compensación (los cuales se registran en gastos de comisiones en el estado de ganancias o pérdidas son registrados a la fecha que ocurre la transacción de inversión. Otros ingresos son registrados cuando son devengados.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

#### **3.7 Transacciones de inversión**

Las inversiones de los clientes y transacciones propias y las respectivas comisiones ganadas y gastos son reportadas en base a la fecha de liquidación.

#### **3.8 Deterioro de los activos financieros**

A la fecha del estado de situación financiera se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo, se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados.

Si existen evidencias de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida en ganancias o pérdidas, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del mismo.

Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro que fue reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro se revierte a través del estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Se evalúan los indicadores de deterioro para los activos financieros, al final de cada período de reporte. Se considera deteriorado el activo financiero cuando existe una evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido afectadas.

## **Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### **Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)**

---

#### **3.9 Equivalentes de efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos en bancos libres de gravámenes y con vencimientos originales de tres meses o menos de la fecha respectiva del depósito.

#### **3.10 Impuestos**

El gasto de impuesto o beneficio sobre la renta representa la suma del impuesto corriente por pagar y el impuesto diferido.

El impuesto corriente por pagar está basado en la renta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, ya que excluye gastos que son deducibles en otros años o que no son deducibles. El gasto para impuesto corriente es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha del estado de situación financiera.

### **4. Administración de riesgo financiero**

#### **General**

Se está expuesto principalmente al riesgo de mercado y liquidez:

La Junta Directiva de Towerbank International, Inc. (poseedora del 100% de las acciones de Tower Securities, Inc.) es responsable de conocer y comprender los principales riesgos a los cuales se está expuesto, estableciendo límites y procedimientos razonables para dichos riesgos y asegurándose que la Gerencia General adopte las medidas necesarias para la identificación, medición, vigilancia y control de los mismos. Para tal efecto, se han nombrado comités, que se encargan de la Administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales se está expuesto. Estos comités son los siguientes:

1. Comité de Riesgos
2. Comité de Auditoría
3. Comité de Activos y Pasivos (ALCO)

El Comité de Auditoría es responsable de la verificación del correcto funcionamiento del sistema de control interno. El Comité de Auditoría es asistido en esas funciones por el Departamento de Auditoría Interna.

#### **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se define como el riesgo en que la entidad encuentre dificultades para obtener los fondos necesarios para cumplir compromisos asociados a los instrumentos financieros. El riesgo de liquidez puede ser el resultado de la incapacidad para vender un activo rápidamente por un importe cercano a su valor razonable. Se administra este riesgo manteniendo niveles adecuados de liquidez con fondos colocados en bancos de primera línea.

De acuerdo a las políticas de la Empresa, el Gerente de Inversión monitorea la posición de liquidez mensualmente.



## **Tower Securities, Inc.**

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### **Notas a los estados financieros**

**por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

(En balboas)

---

#### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites de cartera de inversión; límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

El Gerente de Inversión modera este riesgo a través de la selección cuidadosa de las inversiones y otros instrumentos financieros dentro de límites especificados.

Las inversiones de capital locales son susceptibles al riesgo de precio de mercado derivadas de las incertidumbres acerca de los precios futuros de los instrumentos de la bolsa de valores local. Al 31 de diciembre las inversiones están afectadas principalmente por los cambios en el precio de mercado local actual.

#### **Adecuación de capital**

Tower Securities, Inc., como Puesto de Bolsa, administra su capital para asegurar el cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Bolsa de Valores de Panamá.

- *Relación de solvencia:* Los Puestos de Bolsa deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8%.
- *Fondos de capital:* Los fondos de capital de los Puestos de Bolsa no podrán ser, en ningún momento, inferior a las más alta de cualquiera de las siguientes dos (2) magnitudes: (i) las dos terceras partes del capital pagado mínimo establecido por la Bolsa de Valores de Panamá, y (ii) el importe resultante de la aplicación de las normas de cobertura de las exigencias por el nivel de actividad complementadas de acuerdo con lo previsto.
- *Índice de liquidez:* Los Puestos de Bolsa deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, el diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.
- *Concentración de riesgo:* Los riesgos que mantenga un puesto miembro de la Bolsa de Valores de Panamá respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus recursos de capital. Adicionalmente, el valor de todos los riesgos que un Puesto de Bolsa 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 recursos de capital. En todo caso, el conjunto de las situaciones de concentración de un Puesto de Bolsa no podrá superar ocho (8) veces el valor de los recursos de capital de un Puesto de Bolsa.

**Tower Securities, Inc.**  
 (Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**  
 (En balboas)

	<b>2016</b>		
	<u>Al cierre del 31-12-16</u>	<u>Máximo del período</u>	<u>Mínimo del período</u>
Relación de solvencia Fecha ocurrido	188% 31 de diciembre de 2016	563% 29 de noviembre de 2016	131% 05 de enero de 2016
Fondos de capital Fecha ocurrido	B/. 1,155,884 31 de diciembre de 2016	B/. 1,186,089 25 de noviembre de 2016	B/. 1,069,238 04 de enero de 2016
Índice de liquidez Fecha ocurrido	1382% 31 de diciembre de 2016	17565% 11 de enero de 2016	247% 12 de diciembre de 2016
Concentración del riesgo Fecha ocurrido	8.85% 31 de diciembre de 2016	60.23% 31 de enero de 2016	8.70% 30 de noviembre de 2016

	<b>2015</b>		
	<u>Al cierre del 31-12-15</u>	<u>Máximo del período</u>	<u>Mínimo del período</u>
Relación de solvencia Fecha ocurrido	140% 31 de diciembre de 2015	140% 31 de diciembre de 2015	129% 02 de enero de 2015
Fondos de capital Fecha ocurrido	B/. 1,113,982 31 de diciembre de 2015	B/. 1,115,767 30 de diciembre de 2015	B/. 1,022,918 16 de emerg de 2015
Índice de liquidez Fecha ocurrido	44609% 31 de diciembre de 2015	8651232000% 01 de abril de 2015	4004% 26 de octubre de 2015
Concentración del riesgo Fecha ocurrido	60.52% 31 de diciembre de 2015	61.58% 31 de octubre de 2015	56.62% 30 de Septiembre de 2015

**Tower Securities, Inc.**  
(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

**Notas a los estados financieros**  
**por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(En balboas)

**5. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

A continuación se presenta un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas:

	2016	2015
<b>Saldos con partes relacionadas:</b>		
<b>Activos</b>		
Depósito a la vista	53,418	307,193
Depósito a plazo fijo	354,350	354,350
Total	407,768	661,543
Intereses acumulados por cobrar	534	515
<b>Transacciones con partes relacionadas:</b>		
	2016	2015
<b>Ingresos</b>		
Intereses devengados sobre depósitos a plazo fijo	3,553	3,543
Asesoría	60,000	60,000
Total	63,553	63,543
<b>Gastos</b>		
Honorarios profesionales	9,000	9,000

Los honorarios profesionales corresponden a los servicios administrativos que le brinda Towerbank International, Inc.

**6. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Comprende efectivo mantenido por la Empresa para la función de tesorería. El valor en libros de este activo se aproxima al valor razonable.

	2016	2015
Depósito a la vista	306,695	609,501
Depósito a plazo fijo	354,350	354,350
Total	661,045	963,851

Al 31 de diciembre de 2016, la tasa de interés anual que devengaba el depósito a plazo era 1% (2015: 1%) y vence el 06 de febrero de 2017.

## Tower Securities, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

#### 7. Valores de inversión disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta, están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	2016	2015
Valores de capital:		
A valor razonable	31,456	31,456
A costo	9,842	13,800
Total	41,298	45,256

Las NIIF's establecen una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

- Nivel 1 - Los datos de entrada son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

La Empresa mantiene al 31 de diciembre de 2016 acciones de capital por un monto de B/. 41,298 (2015: B/.45,256), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable.

*Cambios en los valores de inversión disponibles para la venta clasificada en el nivel 3.*

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	-	556,442
Cambio en valores de inversión disponible para la venta	-	(556,442)
Saldo al final del año	-	-

Valor razonable de los activos financieros que no son medidos al valor razonable:

La Administración considera que el importe en libros de los activos financieros que no son medidos al valor razonable en los estados financieros se asemeja a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo. Estos se clasifican en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

## Tower Securities, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

---

#### 8. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2016	2015
Derecho de Puesto de Bolsa	420,000	10,000
Impuestos pagados por anticipado	27,902	96,266
Cuentas por cobrar	5,815	254
Intereses acumulados por cobrar	534	515
	<hr/>	<hr/>
Total	454,251	107,035

#### 9. Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2016, el capital autorizado de la Empresa lo componen 10,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.100 cada una, de las cuales 8,000 acciones están emitidas y en circulación. (2015: 8,000 acciones a B/.100 cada una).

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

#### 10. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias producto de operaciones en la Bolsa de Valores de Panamá están exoneradas del impuesto sobre la renta en virtud del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, Título XVII, Artículo No.269.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto Sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa 27.5% está vigente desde el 1 de enero de 2012, y se reduce 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alternativo del Impuesto Sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre : (a) la renta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

De acuerdo a la Ley No.49 del 17 de septiembre de 2009, publicada en la Gaceta Oficial No.26370-C, se establece que las comisiones cobradas por la transferencia de documentos negociables y de títulos y valores en general, los pagos de comisiones generados por servicios bancarios y/o financieros prestados por las entidades autorizadas legalmente para prestar este tipo de servicios, como los realizados por Tower Securities, Inc., está sujeta a la retención y pago del impuesto sobre la transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS).

## Tower Securities, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Towerbank International, Inc.)

### Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Con fecha 29 de agosto de 2012, entro a regir la Ley No.52, que reforma las normas relativas a Precios de Transferencia, régimen de precios orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, de manera que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes. De acuerdo a dichas normas los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tengan efectos sobre los ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible, para fines del impuesto sobre la renta, del período fiscal en el que se declare o lleve a cabo la operación, deben preparar anualmente un informe de las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la terminación del período fiscal correspondiente (Forma 930). Dichas operaciones deben someterse a un estudio a efectos de establecer que cumplen con el supuesto contemplado en la Ley.

Al 31 de diciembre de 2016, la tasa efectiva del impuesto sobre la renta corriente es de 67.45% (2015: 5.76%).

#### 11. Activos bajo administración y custodia (por cuenta de terceros)

Los activos bajo administración y custodia por cuenta de terceros mantenidos por Tower Securities, Inc. al 31 de diciembre de 2016 ascendía a la suma de B/.107,107,332 (2015: B/.115, 551,727), desglosados así:

<u>Diciembre 31, 2016</u>				<u>Total del valor</u>
	<u>Efectivo</u>	<u>Acciones</u>	<u>Títulos de deuda</u>	<u>de mercado</u>
Valores en custodia local	-	55,218,977	51,266,456	106,485,433
Efectivo en bancos locales	621,900	-	-	621,900
<b>Total</b>	<b>621,900</b>	<b>55,218,977</b>	<b>51,266,456</b>	<b>107,107,332</b>

<u>Diciembre 31, 2015</u>				<u>Total del valor</u>
	<u>Efectivo</u>	<u>Acciones</u>	<u>Títulos de deuda</u>	<u>de mercado</u>
Valores en custodia local	-	58,287,394	52,147,978	110,435,372
Valores en custodia internacional	-	3,761,356	613,924	4,375,280
Efectivo en custodios internacionales	268,032	-	-	268,032
Efectivo en bancos locales	473,043	-	-	473,043
<b>Total</b>	<b>741,075</b>	<b>62,048,750</b>	<b>52,761,902</b>	<b>115,551,727</b>

#### 12. Eventos subsecuentes

Se ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2016 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de marzo de 2017, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

#### 13. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 30 de marzo de 2017.

\*\*\*\*\*

**Información suplementaria  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

**1. Monto administrado de cuentas de clientes**

Tower Securities, Inc. mantienen activos fuera del estado de situación financiera, por cuenta y riesgo de clientes por total de B/.107,107,333. Estos activos están compuestos por portafolios de clientes en custodia por un total de B/.106,485,433, los cuales no son administrados bajo mandatos discrecionales.

El detalle de los activos bajo administración se detalla a continuación:

	<b>Diciembre 31, 2016</b>			<b>Total del valor de mercado</b>
	<u>Efectivo</u>	<u>Acciones</u>	<u>Títulos de deuda</u>	
Valores en custodia local	-	55,218,977	51,266,456	106,485,433
Efectivo en bancos locales	621,900	-	-	621,900
<b>Total</b>	<b>621,900</b>	<b>55,218,977</b>	<b>51,266,456</b>	<b>107,107,333</b>

**2. Estado de situación financiera por tipo de licencia**

A continuación se presenta los activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2016 por actividad conforme la licencia otorgada a Tower Securities, Inc.:

	<b>Casa de valores</b>
Total de activos	1,156,594
Total de pasivos	710
Total de patrimonio	1,155,884

**3. Estado de ganancia o pérdida por tipo de licencia**

A continuación se presenta los ingresos y gastos por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 por actividad conforme la licencia otorgada a Tower Securities, Inc.:

	<b>Casa de valores</b>
Ingreso neto por comisiones	279,943
Otros ingresos	4,477
Otros gastos	(155,679)
Ganancia antes de impuesto	128,741
Gasto por impuesto sobre la renta	(86,839)
Ganancia del año	41,902

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera  
al 31 de diciembre de 2016

(En millones)

Activos	Towerbank International, Inc.	Towerbank, Ltd.	Towertrust, Inc.	Tower Securities, Inc.	Tower Leasing, Inc.	Alfiawork Participaciones, Ltda.	Inversiones Villicox S.A.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Consolidado
Efectivo y equivalentes de efectivo	181,977,888	224,036,071	730,102	661,046	-	-	17,908	407,422,995	(245,864,694)	161,558,301
Valores de inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	56,468	-	-	-	-	-	-	56,468	-	56,468
Valores de inversión disponibles para la venta	69,994,965	390,698	-	41,298	-	4,190,494	-	74,607,455	(18,812,567)	55,794,888
Préstamos y avances a clientes	709,406,103	10,997,800	-	-	1,668,440	-	-	722,073,343	(7,033,043)	715,040,300
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras	12,131,318	-	-	-	-	-	4,234,155	16,365,473	-	16,365,473
Activos intangibles	5,646,821	98,197	60,083	-	16,364	-	-	5,821,465	-	5,821,465
Otros activos	7,552,233	3,620,490	303,470	454,250	2,988	2,631	85,085	12,020,845	(3,075,798)	8,945,047
<b>Activos totales</b>	<b>986,755,776</b>	<b>239,143,256</b>	<b>1,093,655</b>	<b>1,158,594</b>	<b>1,688,490</b>	<b>4,193,125</b>	<b>4,937,148</b>	<b>1,238,366,044</b>	<b>(274,786,062)</b>	<b>963,581,982</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>										
<b>Pasivos</b>										
Depósitos de clientes	509,965,764	196,787,893	-	-	-	-	-	706,753,657	(1,137,937)	706,615,720
Depósitos de bancos	288,623,939	23,550,065	-	-	-	-	-	312,173,404	(244,726,757)	67,446,647
Financiamientos recibidos	28,440,000	-	-	-	1,098,638	5,920,806	15,599	35,473,043	(7,033,043)	28,440,000
Valores comerciales negociables	48,007,517	-	-	-	-	-	-	48,007,517	-	48,007,517
Bonos subordinados convertibles en acciones	214,048	-	-	-	-	-	-	214,048	-	214,048
Otros pasivos	13,545,798	917,930	98,781	710	40,260	239,184	231,256	15,073,919	(3,075,798)	11,998,121
<b>Pasivos totales</b>	<b>888,796,466</b>	<b>221,255,888</b>	<b>98,781</b>	<b>710</b>	<b>1,136,898</b>	<b>6,159,990</b>	<b>246,855</b>	<b>1,117,695,588</b>	<b>(256,973,535)</b>	<b>861,722,053</b>
<b>Patrimonio</b>										
Acciones comunes	54,000,000	10,000,000	250,000	800,000	150,000	-	-	65,200,000	(11,200,000)	54,000,000
Capital adicional pagado	-	3,200,000	-	-	-	-	4,412,557	7,612,557	(7,612,557)	-
Acciones preferidas	24,965,013	-	-	-	-	-	-	24,965,013	-	24,965,013
Bonos subordinados convertibles en acciones	8,841,994	-	-	-	-	-	-	8,841,994	-	8,841,994
Reserva regulatoria	9,656,602	368,132	-	-	54,456	-	-	10,079,190	-	10,079,190
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	(3,246,781)	3,011	-	-	-	(1,946,142)	-	(5,189,912)	-	(5,189,912)
Otras reservas	3,742,482	4,316,225	744,674	355,894	347,136	(20,723)	(322,264)	9,163,614	-	9,163,614
Ganancias acumuladas										
<b>Patrimonio total</b>	<b>97,959,310</b>	<b>17,887,368</b>	<b>994,874</b>	<b>1,165,884</b>	<b>551,592</b>	<b>(1,966,865)</b>	<b>4,090,293</b>	<b>120,672,456</b>	<b>(18,812,557)</b>	<b>101,859,899</b>
<b>Pasivos y patrimonios totales</b>	<b>986,755,776</b>	<b>239,143,256</b>	<b>1,093,655</b>	<b>1,166,594</b>	<b>1,688,490</b>	<b>4,193,125</b>	<b>4,937,148</b>	<b>1,238,366,044</b>	<b>(274,786,062)</b>	<b>963,581,982</b>

Véase informe de los auditores independientes que se acompaña.



Información de consolidación sobre el estado de ganancias o pérdidas por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(En balboas)

	Towerbank Internacional, Inc.	Towerbank, Ltd.	Towertrust, Inc.	Tower Securities, Inc.	Tower Leasing, Inc.	Alfawork Participaciones, Ltda.	Inversiones Villadex S.A.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Consolidado
Ingresos por intereses	44,430,858	7,534,726	8,254	4,474	152,041	-	-	52,130,353	(6,828,911)	45,301,442
Gastos por intereses	(22,516,684)	(6,088,804)	-	-	-	-	(15)	(26,605,503)	6,828,911	(21,776,592)
Ingresos neto por intereses	21,914,174	1,445,922	8,254	4,474	152,041	-	(15)	23,524,850	-	23,524,850
Ingresos por comisiones	3,367,852	186,620	459,898	191,095	102,144	-	-	4,307,709	(2,479)	4,305,230
Gastos por comisiones	(445,764)	(41,548)	(2,478)	(67,845)	(59,030)	-	-	(616,666)	2,479	(614,187)
Ingresos neto por comisiones	2,922,088	145,072	457,519	123,250	43,114	-	-	3,691,043	-	3,691,043
Ingresos neto de intereses y comisiones	24,836,262	1,590,994	465,773	127,725	195,154	-	(15)	27,215,893	-	27,215,893
Otros ingresos:										
Ganancia neta no realizada en valores a valor razonable	7,078	-	-	-	-	-	-	7,078	-	7,078
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	118,730	-	-	-	-	-	-	118,730	-	118,730
Otros ingresos	701,411	47,569	-	88,850	680	-	70,589	909,079	(169,000)	740,079
	827,219	47,569	-	88,850	680	-	70,589	1,034,987	(169,000)	865,987
Otros gastos:										
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,000,000)	-	-	-	(5,919)	-	-	(1,005,919)	-	(1,005,919)
Gastos del personal	(9,000,863)	-	-	-	-	-	(31,312)	(9,032,175)	-	(9,032,175)
Honorarios y servicios profesionales	(960,734)	(48,640)	(111,250)	(58,925)	(3,630)	-	(720)	(1,183,899)	169,000	(1,014,899)
Gastos por arrendamientos operativos	(2,044,103)	-	-	-	-	-	-	(2,044,103)	-	(2,044,103)
Depreciación y amortización	(1,893,252)	(2,982)	-	-	(1,488)	-	(24,009)	(1,861,731)	-	(1,861,731)
Otros	(5,529,904)	(117,411)	(16,070)	(28,909)	(23,170)	-	(28,030)	(5,744,494)	-	(5,744,494)
Ganancia antes de impuesto	5,294,625	1,469,530	338,453	128,741	161,607	-	(14,497)	7,378,459	-	7,378,459
Gasto por impuesto sobre la renta	(732,256)	-	(53,095)	(66,839)	(31,829)	-	-	(904,019)	-	(904,019)
<b>GANANCIA DEL AÑO</b>	<b>4,562,369</b>	<b>1,469,530</b>	<b>285,358</b>	<b>41,902</b>	<b>129,778</b>	<b>-</b>	<b>(14,497)</b>	<b>6,468,937</b>	<b>-</b>	<b>6,474,440</b>

Véase Informe de los auditores independientes que se acompaña.



Ref. TS-2017-0010

Panamá, 31 de marzo de 2017

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Calle 50, Edificio Global Plaza, piso 8  
Ciudad

Asunto: Informe de Certificación sobre el Acuerdo N°3-2015 / 8-2013

Estimados señores:

Por este medio nos complace enviarles la Declaración Notarial Jurada y el Informe de Contadores Independientes sobre la Aplicación de Procedimientos Acordados en relación a la evaluación del cumplimiento del Acuerdo 3-2015 / 8-2013, con fecha de corte al 31 de diciembre de 2016.

Atentamente,

**TOWER SECURITIES, INC.**

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Alex A. Corrales Castillo".

**Alex A. Corrales Castillo**  
Contralor

A handwritten signature in black ink, appearing to read "María Anna Buglione".

**María Anna Buglione**  
Gerente de Operaciones

**“Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores”**  
*Licencia para operar como Casa de Valores. Resolución CNV 307-00*  
*Miembro de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.*

Edif. Tower Financial Center  
Calle 50 y Calle Elvira Méndez  
Apartado 0819.06769  
Panamá, Rep. de Panamá  
Fax: (507) 269.6800  
Línea Tower 800-6900

[www.towerbank.com](http://www.towerbank.com)



Ref. TS-2017-0011

Panamá, 31 de marzo de 2017

Señores  
**Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR)**  
Edificio Bolsa de Valores de Panamá  
Avenida Federico Boyd y Calle 49  
Ciudad

Asunto: Arqueo de las cuentas de inversión al 31 de diciembre de 2016


Estimados señores:

Por este medio nos complace enviarles el Informe de los Auditores Independientes sobre el arqueo de los registros en los libros de la Empresa y las cuentas de custodia de inversión que mantiene Tower Securities, Inc. en Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR) al 31 de diciembre de 2016.

Atentamente,

**TOWER SECURITIES, INC.**

  
**Alex A. Corrales Castillo**  
Contralor

  
**María Anna Buglione**  
Gerente de Operaciones

**“Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores”**  
*Licencia para operar como Casa de Valores. Resolución CNV 307-00*  
*Miembro de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.*

Edif. Tower Financial Center  
Calle 50 y Calle Elvira Méndez  
Apartado 0819.06769  
Panamá, Rep. de Panamá  
Fax: (507) 269.6800  
Línea Tower 800-6900

[www.towerbank.com](http://www.towerbank.com)



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

*Licdo. Roberto R. Rojas C.*

NOTARIO PÚBLICO PRIMERO

TELS.: 265-0121 | 223-0874  
TELEFAX: 265-0122  
info@notariaprimera Panama.com

P.H. TORRE COSMOS, LOCAL 3, PLANTA BAJA,  
CALLE MANUEL MARÍA ICAZA, URB. CAMPO ALEGRE  
(ÁREA BANCARIA)

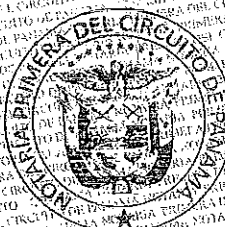
Apartado 0819-05874, El Dorado,  
Panamá, Rep. de Panamá

COPIA

ESCRITURA No. \_\_\_\_\_ DE 22 DE marzo DE 20 17

POR LA CUAL:

**DECLARACION NOTARIAL JURADA #52**



NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA # 52

En mi despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República de Panamá y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintidós (22) días del mes de marzo de dos mil diecisiete (2017), ante mí, Licenciado **ROBERTO RENÉ ROJAS CONTRERAS**, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número cuatro-cien-mil ciento cuarenta y cuatro (4-100-1144), comparecieron personalmente **MIGUEL ANGEL TEJEIDA VILCHES**, varón, de nacionalidad mexicana, mayor de edad, con carné de residente permanente número E - ocho- ciento un mil seiscientos sesenta (E-8-101660), vecino de esta ciudad, en calidad de Ejecutivo Principal, con Licencia número quinientos trece (513); y **ALEX A. CORRALES CASTILLO**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos diecinueve-doscientos setenta y dos (8-419-272), vecino de esta ciudad, con Idoneidad de Contador Público Autorizado número tres mil ciento cincuenta y cuatro (3154), ambos en representación de **TOWER SECURITIES, INC.**, sociedad anónima inscrita a la Ficha doscientos treinta y un mil setecientos treinta y tres (231733), Rollo veintiocho mil cuatrocientos noventa y dos (28492), Imagen cero cero cero dos (002), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con domicilio en Calle Cincuenta (50) y Calle Elvira Méndez, Edificio Tower Financial Center, Mezanine, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas quienes me solicitaron extendiera esta diligencia bajo la gravedad de juramento, y con pleno conocimiento de las consecuencias civiles y penales que se derivan del delito de falso testimonio regulado por el Artículo 385 (Texto Único) del Código Penal, y en cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete- cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES de la República de Panamá, respecto de las Cuentas de Inversión de los Clientes de TOWER SECURITIES, INC., y de sus Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los mismos.-

El Notario **HACE CONSTAR** que a los señores **MIGUEL ANGEL TEJEIDA VILCHES** y **ALEX A. CORRALES CASTILLO**, se les tomó el juramento de rigor poniéndolos en conocimiento del contenido del Artículo No.385 (Segundo Texto Único) del Código Penal, que tipifica el Delito de Falso Testimonio, prometiéndole decir la verdad y manifestando así lo siguiente: -----

DECLARACIÓN





NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

posición propia de TOWER SECURITIES, INC.-----

6) TOWER SECURITIES, INC. cuenta con la existencia de controles internos de conformidad con la definición dada en el Artículo 1 del Acuerdo 8-2013 y Artículo 1 del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, incluyendo sus modificaciones presentes o futuras; y de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 3 del Acuerdo 8-2000 de 22 de mayo de 2000, incluyendo sus modificaciones presentes o futuras, para el manejo de las cuentas de inversión de los clientes.-----

Dichos controles internos deberán estar documentados en los manuales internos de la entidad y la administración deberá conservar toda la documentación relacionada con la metodología utilizada para realizar dichas evaluaciones por un plazo mínimo de cinco (5) años, al igual que la documentación que sirva de soporte para una evaluación determinada. Toda la documentación relacionada con este tipo de auditorías, deberá estar a disposiciones de la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES de la República de Panamá.-----

-----DECLARACIÓN DEL EJECUTIVO PRINCIPAL-----

Favor indicar si a la fecha del presente informe TOWER SECURITIES, INC. tiene conocimiento o ha sido objeto de hurto, robo, desfalco o cualquier otro delito, que conlleve insuficiencia de valores o efectivo, ya sea en cuentas locales o internacionales (En caso afirmativo, favor hacer una explicación extensa de la situación.)-----

Esta declaración la hacen para ser presentada ante la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES de la República de Panamá.-----

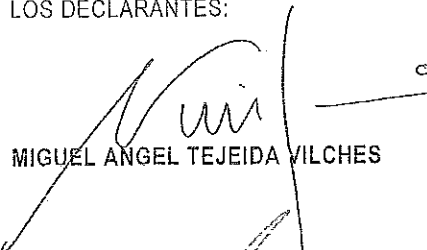
El Notario DEJA CONSTANCIA, que una vez fue recogida por escrito la deposición notarial de los declarantes se le entregó para su revisión, manifestando finalmente los declarantes que han leído cuidadosamente lo voluntariamente han declarado ante el Notario, y no tienen ningún reparo, ni nada que aclarar, corregir y/o enmendar a la misma. Por tanto, la aprueba y firma ante el suscrito Notario y los testigos, dado que es real, veraz y está conforme a lo expresado verbalmente ante el señor Notario.-----

Finalmente, los comparecientes HACEN CONSTAR: 1. Que ha verificado cuidadosamente sus nombres y apellidos, el número de su documento de identidad y su domicilio, y aprueba este instrumento conforme está redactado. 2. Que la declaración contenida en este documento corresponden a la verdad y a lo que ha expresado libremente y que asume de

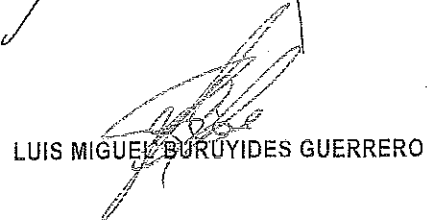
modo exclusivo, la responsabilidad sobre lo manifestado en la misma. 3. Que sabe que el Notario responde sólo por la regularidad formal de los instrumentos que autoriza, no de la veracidad de las declaraciones de los otorgantes ni de la autenticidad o integridad de las mismas.

Así terminaron de exponer los declarantes y leída como les fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales LUIS MIGUEL BURUYIDES GUERRERO, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad número ocho-ochocientos veintiocho-mil doscientos noventa y ocho (8-828-1298) y NATALY LISSETTE RAMIREZ CORONADO, mujer, panameña, portadora de la cedula de identidad personal número ocho- setecientos ochenta y nueve- setecientos noventa y uno (8-789-791), ambos mayores de edad y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.

LOS DECLARANTES:

  
MIGUEL ANGEL TEJEIDA VILCHES

  
ALEX A. CORRALES CASTILLO

  
LUIS MIGUEL BURUYIDES GUERRERO

  
NATALY LISSETTE RAMIREZ CORONADO



  
ROBERTO RENÉ ROJAS CONTRERAS  
NOTARIO PÚBLICO PRIMERO DEL CIRCUITO DE PANAMA



## Tower Securities, Inc.

Informe de los Auditores Independientes sobre la Aplicación de ciertos Procedimientos Acordados con el propósito de asistirles en relación al arqueo de los registros en los libros de la Empresa y las cuentas de custodia de inversión que mantiene en Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS**

Junta Directiva  
Tower Securities, Inc.

Hemos realizado los procedimientos que se enumeran en el Anexo I, que fueron acordados con la administración de Tower Securities, Inc. (la Empresa) exclusivamente para asistirlos en relación al arqueo de los registros en los libros de la Empresa, y las correspondientes cuentas de custodia de inversión que mantiene la Empresa en Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR) al 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a lo establecido en el reglamento interno de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR) (Sección 2.05). Nuestro compromiso se llevó a cabo de acuerdo con la Norma Internacional para Servicios Relacionados aplicable a compromisos de procedimientos acordados (ISRS 4400). La suficiencia de estos procedimientos es solamente responsabilidad de la gerencia de la Empresa. Consecuentemente, no hacemos ninguna representación sobre la suficiencia de los procedimientos acordados y descritos en el Anexo I para los propósitos para los cuales este informe ha sido requerido ni para ningún otro propósito.

Los resultados obtenidos se detallan en el Anexo I. Estos procedimientos se han basado en información y representaciones proporcionadas por la administración de la Empresa. Por consiguiente, la exactitud e integridad de la información suministrada y de las representaciones hechas es responsabilidad exclusiva de la Administración de la Empresa.

Debido a que los procedimientos descritos en el Anexo I no constituyen una auditoría ni una revisión realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría o Normas Internacionales de Trabajos de Revisión, no expresamos opinión, ni ninguna otra forma de certeza sobre el arqueo de los registros en los libros de la Empresa, y las correspondientes cuentas de custodia de inversión que mantiene la Empresa en Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR) al 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a lo establecido en el reglamento interno de este último (Sección 2.05). Si hubiésemos realizado procedimientos adicionales o hubiéramos realizado una auditoría o revisión de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría o Normas Internacionales de Trabajos de Revisión, otros asuntos podrían haber llegado a nuestra atención que habrían sido informados a ustedes.

**Deloitte.**

Este informe es únicamente para el propósito expuesto en el primer párrafo de este informe y para su información y no debe utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a ninguna otra parte que no sean las mencionadas anteriormente, ni podrá hacerse referencia a él en ningún otro asunto, sin el consentimiento previo y por escrito de Deloitte. Este informe se refiere solamente al arqueo de los registros en los libros de la Empresa y las cuentas de custodia de inversión que mantiene la Empresa en Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR) al 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a lo establecido en el reglamento interno de este último (Sección 2.05), realizado de acuerdo con los procedimientos descritos en el Anexo I y no es extensivo a los estados financieros de la Empresa, tomados en conjunto.



30 de marzo de 2017

ANEXO I

**Tower Securities, Inc.**  
**PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS**  
**Al 31 de diciembre de 2016**

1. Obtuvimos el listado detallado de los valores de las cuentas de inversión de los clientes del Tower Securities, Inc. (la Empresa) los cuales están depositados bajo el régimen de tenencia indirecta en Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR) al 31 de diciembre de 2016 y el listado de los valores en custodia reflejados en los libros del Tower Securities, Inc.
  - a. Comparamos la cantidad total de valores (Número de acciones en caso de renta variable y Valor Nominal en el caso de Renta Fija) del listado detallado de los valores de las cuentas de inversión de los clientes depositados en LATINCLEAR con la misma información reflejada en el listado de los valores en custodia presentado en los libros del Tower Securities, Inc.

*Resultados:* No se observó discrepancias que reportar.

A continuación el detalle de las inversiones de los clientes del Tower Securities, Inc. al 31 de diciembre de 2016:

CLASE DE INVERSION	ISIN / CUSIP	CANTIDAD	VALOR DE MERCADO 30 DICIEMBRE 2016
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI065PREFC	130	130,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI065PREFC	274	274,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	400	400,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	35	35,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	110	110,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	25	25,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI065PREFC	50	50,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	50	50,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	10	10,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	50	50,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	20	20,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	74	74,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	10	10,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	100	100,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	29	29,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	10	10,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI065PREFC	50	50,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	211	211,000
BONOS	TOWC0400000117A	1,000,000	1,000,000
BONOS	52517PG96	-	-

CLASE DE INVERSION	ISIN / CUSIP	CANTIDAD	VALOR DE MKT 30 DICIEMBRE 2016
ACCIONES COMUNES	PANH	30,784	-
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	50	50,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	20	20,000
ACCIONES PREFERIDAS	BALI0725PREFA	100	10,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	60	60,000
BONOS	BGEN0650001299A	200,000	212,800
ACCIONES COMUNES	TOWC	7,168	99,994
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	150	150,000
ACCIONES COMUNES	EGIN	8,300	740,775
ACCIONES COMUNES	EGIN	12,423	1,108,753
ACCIONES COMUNES	EGIN	12,711	1,134,457
ACCIONES COMUNES	GMUN	17,362	138,896
ACCIONES COMUNES	EGIN	8,300	740,775
ACCIONES COMUNES	EGIN	12,423	1,108,753
ACCIONES COMUNES	EGIN	12,711	1,134,457
ACCIONES COMUNES	GMUN	17,361	138,888
ACCIONES COMUNES	EGIN	8,300	740,775
ACCIONES COMUNES	EGIN	12,423	1,108,753
ACCIONES COMUNES	EGIN	12,711	1,134,457
ACCIONES COMUNES	GMUN	17,362	138,896
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	100	100,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	21,506	300,009
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI065PREFC	200	200,000
BONOS	TOWC0400000117A	150,000	150,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	60	60,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	716	9,988
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	TOWI0375001017Q	100,000	100,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	40	40,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	654	654,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	7,168	99,994
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	60	60,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	12,900	179,955
BONOS	COND0575000925A	500,000	515,000
BONOS	DIES0625000424B	500,000	498,750
ACCIONES COMUNES	GBGR	25,334	1,102,029
ACCIONES COMUNES	GBGR	24,500	1,065,750
ACCIONES COMUNES	GBGR	11,150	485,025
ACCIONES COMUNES	GBGR	3,915	170,303
ACCIONES COMUNES	GBGR	-	-
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	10	10,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	21,505	299,995
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI065PREFC	104	104,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	71,685	1,000,006
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	1,000	1,000,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	7,168	99,994
ACCIONES COMUNES	ASSA	5	445
BONOS	TOWC0400000117A	1,000,000	1,000,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	5,376	74,995
ACCIONES COMUNES	TOWC	71,685	1,000,006
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	10	10,000
BONOS	TOWC0400000117A	200,000	200,000
BONOS	GBAN0675000799B	400,000	396,000
BONOS	TOWC0400000117A	1,000,000	1,000,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	1,000	1,000,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI065PREFC	2,012	2,012,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	35,842	499,996
BONOS	TOWC0400000117A	400,000	400,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	495	495,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	40	40,000

CLASE DE INVERSION	ISIN / CUSIP	CANTIDAD	VALOR DE MKT 30 DICIEMBRE 2016
BONOS	TOWC040000117A	200,000	200,000
ACCIONES COMUNES	EGIN	21,832	1,948,506
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	50	50,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	5	5,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	7,168	99,994
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	180	180,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	100	100,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	10	10,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	250	250,000
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	TOWI0375001017Q	100,000	100,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	7,168	99,994
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI065PREFC	150	150,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	84	84,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	200	200,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI065PREFC	60	60,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	345	345,000
BONOS	BDEL0625000920V	75,000	75,000
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	GENE0700001214B	93,100	93,100
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	75	75,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	300	300,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	2,150	29,993
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	250	250,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	150	150,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	10	10,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	15	15,000
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	HMET0675000717L	15,000	15,000
BONOS	HMET0725001219B	35,000	35,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	50	50,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	20	20,000
BONOS	TOWC040000117A	1,800,000	1,800,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	500	500,000
BONOS	ARRO0475000220E	4,387,500	4,387,500
BONOS	BALI0325000117P	2,000,000	2,002,200
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	BALI00275000317Y	500,000	500,000
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	BICS0375000917F	1,000,000	1,000,000
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	BICS0337500617L	2,000,000	2,000,000
BONOS	BPDC0350000617C	3,000,000	3,000,000
BONOS	BPDC0375000317B	945,000	945,000
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	BPVI0325000117N	3,000,000	3,000,000
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	BPVI0325000317Q	1,000,000	1,000,000
BONOS	DESA0600000626B	1,025,000	1,025,000
BONOS	DESA0600000626B	1,580,000	1,580,000
BONOS	DESA0600000626B	320,000	320,000
ACCIONES COMUNES	GAPCB	67,498	-
ACCIONES COMUNES	GAPCC	23,175	3,708
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	GBAN0300000917Z	3,000,000	3,000,000
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	HIPO0350000117K	1,000,000	1,000,000
BONOS	LION0450001023A	7,832,250	7,832,250
NOTAS	RPMA0300000619A	1,000,000	1,016,000
NOTAS	RPMA0300000619A	1,500,000	1,524,000
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	BPMA0300000417Q	2,000,000	2,000,000
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES	BANE0325000517T	2,000,000	2,000,000
ACCIONES COMUNES	REYH	1,880	21,056
ACCIONES COMUNES	TOWC	1,528,790	21,326,621
BONOS	BGEN0650001299A	1,404,000	1,493,856
ACCIONES COMUNES	TOWC	143,369	1,999,998
BONOS	TOWC040000117A	2,250,000	2,250,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI065PREFC	1,000	1,000,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	896	896,000
ACCIONES COMUNES	TOWC	7,168	99,994

CLASE DE INVERSION	ISIN / CUSIP	CANTIDAD	VALOR DE MKT 30 DICIEMBRE 2016
BONOS	TOWC0400000117A	600,000	600,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	40	40,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	460	460,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	200	200,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	500	500,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	11	11,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	58	58,000
ACCIONES PREFERIDAS	TOWI07PREFB	50	50,000
	<b>TOTALES</b>	<u>53,446,664</u>	<u>106,485,433</u>

- b. Comparamos el total del listado de inversión de los clientes presentado en el auxiliar de inversiones en custodia con el monto registrado en las cuentas de orden del mayor general de Tower Securities, Inc.

*Resultados:* No se encontró excepciones como resultados de estos procedimientos.

2. Que el Tower Securities, Inc. mantiene debidamente segregados en sus registros, los valores en las cuentas de custodia del Participante; ya sea en cuenta de terceros, propia, custodia física o de mercado primario, si aplicase; de conformidad a lo establecido en el Reglamento Interno de Operaciones de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LATINCLEAR).

*Resultados:* No se encontró excepciones como resultados de estos procedimientos.

\* \* \* \* \*