IPG Securities Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá)

Informe del Auditor Independiente
y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

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

IPG Securities Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)

CONTENIDO

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	I - III
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 – 21

Tel: +507 279 9700
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Urb. Los Ángeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta Directiva y Accionistas de
IPG Securities Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
Panamá, República de Panamá

Opinión con Salvedad

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

En nuestra opinión, excepto por los efectos descritos en el párrafo Base de la Opinión con Salvedad, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de IPG Securities Inc., al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base de la Opinión con Salvedad

La Compañía mantiene una inversión en acciones por el valor de B/.80,382. A la fecha de nuestro dictamen, la Administración no ha podido suministrarnos evidencia objetiva que soporte en monto registrado; por ende, no hemos podido determinar si algún ajuste a dicha inversión hubiese sido necesario.

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para los Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con éstos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría con salvedad.

Otros Asuntos

Los estados financieros de IPG Securities Inc. para el año terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron auditados por otro auditor quien expreso una opinión con salvedad sobre esos estados financieros, con fecha 15 de enero de 2016.

BDO Audit, BDO Tax, BDO Outsourcing y BDO Consulting son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de firmas miembros independiente.

Tel: +507 279 9700
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Urb. Los Ángeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

A la Junta Directiva y Accionistas de
IPG Securities Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
Panamá, República de Panamá

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía sobre los Estados Financieros

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

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, en su caso, los asuntos relativos a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando las bases contables de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa más realista de hacerlo.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, y emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando este exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados de importancia relativa si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es mayor que uno resultante de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.

BDO Audit, BDO Tax, BDO Outsourcing y BDO Consulting son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de firmas miembros independiente.

Tel: +507 279 9700
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Urb. Los Ángeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

A la Junta Directiva y Accionistas de
IPG Securities Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá, S. A.)
Panamá, República de Panamá

- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia de auditoría obtenida, conclusiones sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa con eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar no son adecuadas, que modifiquen nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

29 de marzo de 2017.
Panamá, República de Panamá.

BDO Audit, BDO Tax, BDO Outsourcing y BDO Consulting son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de firmas miembros independiente.

IPG Securities Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá)

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016
(Cifras en Balboas)

	Notas	2016	2015
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	**979,545**	1,273,183
Depósitos a plazo fijo	4	**100,000**	100,000
Valores negociables	5	**458,147**	483,453
Cuentas por cobrar - empleados		**11,623**	13,731
Cuentas por cobrar - accionistas		**17,000**	17,000
Gastos pagados por anticipado		**16,218**	4,700
Cuentas por cobrar otras		**24,799**	-
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	6	**134,197**	69,723
Fondo de cesantía		**40,703**	40,236
Depósitos en garantía		**11,236**	6,336
Total de activos		**1,793,468**	2,008,362
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Gastos acumulados por pagar	7	**266,332**	253,272
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		**-**	24,199
Total de pasivos		**266,332**	277,471
Patrimonio:			
Acciones comunes	8	**3,939,218**	3,939,218
Déficit acumulado		**(2,412,082)**	(2,208,327)
Total de patrimonio		**1,527,136**	1,730,891
Total de pasivos y patrimonio		**1,793,468**	2,008,362

Las notas en las páginas 5 a la 21 son parte integral de estos estados financieros.

IPG Securities Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá)

Estado de Ganancias o Pérdidas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en Balboas)

	Notas	2016	2015
Ingreso:			
Comisiones e intereses			
Ingresos por comisiones		**2,241,253**	2,442,870
Intereses ganados		**118,764**	114,686
Total de ingresos por comisiones e intereses		**2,360,017**	2,557,556
Menos:			
Comisiones pagadas		**967,822**	1,397,792
Ingresos neto de intereses y comisiones		**1,392,195**	1,159,764
Otros ingresos (egresos)			
Pérdida no registada en valores a valor razonable		**(23,133)**	(4,704)
Dividendos recibidos de inversiones		**15,433**	12,163
Ganancia en cambio de monedas		**315**	4,847
Otros ingresos		**417**	107
Total de otros (egresos) ingresos, netos		**(6,968)**	**12,413**
Gastos generales y administración:			
Costos de personal	9	**485,238**	478,005
Honorarios y servicios profesionales		**454,500**	496,672
Alquileres		**103,476**	166,812
Cargos bancarios		**156,248**	115,373
Cuotas y suscripciones		**97,325**	97,796
Viajes		**87,815**	144,926
Depreciación y amortización	6	**17,588**	29,964
Relaciones públicas		**6,999**	17,082
Cargo de tiquetes		**625**	80
Otros gastos	10	**179,168**	396,825
Total de gastos generales y administrativos		**1,588,982**	1,943,535
Pérdida neta		**(203,755)**	(771,358)

Las notas en las páginas 5 a la 21 son parte integral de estos estados financieros.

IPG Securities Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3,507,001	(1,436,969)	2,070,032
Aumento en capital	432,217	-	432,217
Pérdida neta	-	(771,358)	(771,358)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3,939,218	(2,208,327)	1,730,891
Pérdida neta	-	(203,755)	(203,755)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**3,939,218**	**(2,412,082)**	**1,527,136**

Las notas en las páginas 5 a la 21 son parte integral de estos estados financieros.

IPG Securities Inc.
(Subsidiaria 100% de IPG Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en Balboas)

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo en actividades de operación:			
Pérdida neta		**(203,755)**	(771,358)
Ajuste por:			
Depreciación y amortización	7	**17,588**	29,964
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución en valores negociables		**25,306**	338,185
Aumento en cuentas por cobrar - empleados y otros		**(22,691)**	(25,732)
Aumento en fondo de cesantía		**(467)**	(822)
Aumento en depósitos en garantía		**(4,900)**	-
Disminución en prima de antigüedad e indemnización		**(24,199)**	(16,856)
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		**13,060**	(176,334)
(Disminución) aumento en gastos pagados por anticipado		**(11,518)**	2,800
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		**(211,576)**	(620,153)
Flujos de efectivo de las actividades de Inversión :			
Adquisición de activos fijos	7	**(82,062)**	(17,628)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		**(82,062)**	(17,628)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aporte capital		**-**	432,217
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		**-**	432,217
Disminución neta del efectivo		**(293,638)**	(205,564)
Efectivo al incio del año		**1,273,183**	1,478,747
Efectivo al final del año		**979,545**	1,273,183
Información complementaria			
Intereses y comisiones ganadas		**(709,166)**	(2,557,556)
Intereses y comisiones pagadas		**305,700**	1,397,792
		(403,466)	(1,159,764)

Las notas en las páginas 5 a la 21 son parte integral de estos estados financieros.

1. Organización y operaciones

IPG Securities Inc., (la "Compañía") está constituida de acuerdo con las Leyes de la República de Panamá mediante Escritura No. 2,846 del 4 de Febrero de 2005 de la Notaria Primera del Circuito de Panamá e inscrita en el Registro Público, Sección de Mercantil a Ficha 475649 Documento 732220, desde el 4 de febrero de 2005, y su actividad principal es la compra y venta de valores, ya sea por cuenta de terceros o por cuenta propia, y realizar custodia o administración de valores en general.

Mediante Resolución No. 219-05 de 19 de septiembre de 2005, Superintendencia del Mercado de Valores otorgó Licencia de Casa de Valores a la Compañía para ejercer las actividades propias de la licencia que se otorga, la cual debe cumplir con todas las normas legales existentes que le sean aplicables y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Las operaciones del puesto de Casa de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo al Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.

La oficina principal de la compañía está localizada en la avenida Balboa, esquina Aquilino De la Guardia, Torre Bicsa Financial Center 1, Piso 41 oficina 4103, Panamá República de Panamá.

Autorización para la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 29 de marzo de 2017.

2. Resumen de las políticas contables más significativas

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Base de preparación

Los estados financieros de IPG Securities Inc. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretación (Colectivamente NIIF's).

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y juicios críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía.

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico; excepto, por los valores negociables los cuales se miden a valor razonable con cambios en resultados.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

Cambios en las políticas contables

a. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2016

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2016 o en fecha posterior. La Administración detalla a continuación la naturaleza y efecto de estas normas:

NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar

La enmienda a la NIIF 7 se encarga de dos aspectos: contratación de servicios y su aplicabilidad en estados financieros intermedios de las enmiendas de contrapartida que se le hicieron a NIIF 7 en Diciembre de 2011.

(i) Aplicabilidad de compensación en los estados financieros intermedios condensados
Una nueva enmienda a la NIIF 7 ha aclarado que la aplicación de la modificación de compensación de activos financieros y pasivos financieros (enmienda a la NIIF 7) emitida en diciembre de 2011 no es explícitamente requerida para todos los períodos intermedios, sin embargo, se observa que en algunos casos estas revelaciones pueden necesitar ser incluidas en los estados financieros intermedios condensados para cumplir con la NIC 34.

NIC 1 - Presentación de estados financieros, enmienda de diciembre de 2014

Las modificaciones a la NIC 1 incluyen:

- *Materialidad* - Las agrupaciones o des-agrupaciones no deben ocultar información. La materialidad se aplica a cada uno de los estados financieros básicos, notas y revelaciones específicas requeridas por las NIIF.
- *Principales partidas en los estados financieros* - Orientaciones adicionales para las principales partidas que requieren ser presentadas en los estados financieros básicos, en particular, que pudiesen ser adecuadas para que éstos sean desagrupados, y los nuevos requisitos relativos a la utilización de subtotales.

- *Notas a los estados financieros* – La determinación del orden de las notas debe incluir la consideración de comprensibilidad y comparabilidad de los estados financieros. Se ha aclarado que el orden indicado en la NIC 1 numeral 114 (c) es sólo ilustrativo.
- *Políticas contables* - Eliminación de los ejemplos de la NIC 1 numeral 120 con respecto al impuesto sobre la renta y las ganancias o pérdidas en cambio de moneda.

Además, las siguientes modificaciones a la NIC 1 surgieron a partir de una presentación recibida por el Comité de Interpretaciones de las NIIF:

- Inversiones contabilizadas por patrimonio: La participación de una entidad en otras ganancias integrales se dividirán entre aquellos elementos que serán y no serán reclasificados en resultados, y serán presentados en forma agregada como una línea única dentro de esos dos grupos.

b. Normas que aún no son vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Administración se encuentra evaluando si alguna de éstas tendrán un efecto significativo en los estados financieros, una vez sean adoptadas.

A continuación se listan las normas y enmiendas más relevantes:

Norma	Vigencia
• NIC 7 – Estado de Flujos de Efectivo: Iniciativa de revelaciones, enmienda anual de enero de 2016.	1 de enero de 2017
• NIIF 4 y NIIF 9 – Aplicando NIIF 9 con NIIF 4, modificaciones a NIIF 4, emitida en septiembre 2016.	1 de enero de 2018
• NIIF 9 - Instrumentos Financieros, emitida en julio de 2014.	1 de enero de 2018
• NIIF 16 – Arrendamientos.	1 de enero de 2019
• CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestación adelantada, emitida en diciembre 2016.	1 de enero de 2018

Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

Efectivo
Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Los depósitos a plazo cuyo vencimiento es menor a tres meses, desde su fecha desde la fecha de adquisición, se presentan como equivalentes de efectivo.

Los depósitos a plazos que se encuentran pignorados se presentan como actividades de inversión.

Valores negociables
Consiste en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período 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, las inversiones disponibles para la venta se miden a su valor razonable.

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 el estado de ganancia o pérdida.

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.

Transacciones en moneda extranjera
Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de utilidades integrales.

Deterioro – Activos financieros

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias o pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que puedan estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía, en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido, pero aún no identificado. Las partidas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la Administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Las pérdidas se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y se reflejan en una cuenta de provisión para cuentas de cobro dudoso. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través del estado de ganancias o pérdidas.

Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada son valorados al costo menos depreciación y amortización más cualquier otro deterioro. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se calculan utilizando el método de línea recta en base a la vida útil de los activos, según el siguiente detalle:

Activos	Vida útil estimada en años
Mobiliario y enseres de oficina	10
Equipo de cómputo	3
Equipo de oficina	10
Mejoras a la propiedad arrendada	10

Deterioro de activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha de reporte, para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en ganancias y pérdidas.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro

Beneficios a Empleados - Fondo de Cesantía

El Código de Trabajo indica que los empleadores deberán establecer un Fondo de Cesantía para pagar a los trabajadores a la terminación de todo contrato de tiempo indefinido la prima de antigüedad y una indemnización en caso de un despido injustificado o una renuncia justificada.

Para el establecimiento del Fondo, el empleador cotizará trimestralmente la cuotaparte relativa a la prima de antigüedad del trabajador (1.92% del salario) y el cinco por ciento (5%) de la cuotaparte mensual de la indemnización a que pudiese tener derecho el trabajador.

Las cotizaciones trimestrales se depositarán en un fideicomiso administrado por una entidad autorizada e independiente del empleador, se reconocen como gastos de operaciones y son deducibles para efectos del impuesto sobre la renta.

En cumplimiento con el Código de Trabajo, la Compañía ha establecido un Fondo de Cesantía apropiado.

Beneficios a empleados – Prima de Antigüedad e Indemnización

De acuerdo al Código de Trabajo de Panamá, la Compañía debe pagar una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año trabajado (1.92% del salario anual), a todo trabajador de contrato indefinido al cesar la relación de trabajo. También deberá pagar una indemnización en caso que sea un despido injustificado o una renuncia justificada. La indemnización es calculada con base a 3.4 semanas por cada año laborado en los diez primeros años, y una semana adicional por cada año posterior a los diez años.

La Compañía establece una provisión de acuerdo a lo que señala el Código de Trabajo para cubrir estas prestaciones laborales.

Capital en acciones

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

Reconocimiento de ingresos

Ingresos por comisiones
Las comisiones por corretaje de valores y otros servicios son reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre la base de acumulado o devengado.

Ingresos por intereses
Los ingresos por intereses se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable.

3. Estimaciones contables críticas y juicios

El uso de las NIIF requiere ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal, se discuten a continuación:

Estimación de la vida útil de equipo y mobiliario
El equipo y mobiliario son depreciados o amortizados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Administración sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas.

4. Efectivo, equivalente de efectivo y depósitos a plazo fijo

Los saldos en efectivo y equivalentes de efectivo se presentaban así:

	2016	2015
Caja	346	328
Depósito a la vista – bancos locales	264,711	854,995
Depósito a la vista – bancos extranjeros	282,271	417,860
Depósito a plazo – bancos locales	432,217	-
Total de efectivo y equivalente de efectivo	979,545	1,273,183
Depósitos a plazo en bancos locales (con vencimiento a más de 90 días)	100,00	100,000

Los depósitos a plazo devengan una tasa de interés anual entre el 2% y 3.50% en 2016 (2015: 3.25%). Los depósitos a plazo vencen entre el 16 de enero y 3 de diciembre de 2017 (2015: el 3 de diciembre de 2016).

5. Valores negociables

Los valores negociables se desglosan de la siguiente manera:

	2016	2015
Latinex Holding Inc.	298,760	300,300
Latinez Holding Inc. (LTXHB)	77,000	77,000
Omega Energy Intl, S. A.	2,005	25,750
Scotiabank Inverlat	-	21
	377,765	403,071
FCP InterBolsa – Inversión de Capital (Al costo)	80,382	80,382
	458,147	483,453

El movimiento de los valores negociables se resume a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	403,071	741,256
Ventas	(2,173)	(333,481)
Cambios en el valor razonable	(23,133)	(4,704)
Saldo al final del año	377,765	403,071

La NIIF 13 establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tendrá los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en un mercado activo para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo ya sean directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables utilizadas para el activo o pasivo que no estén basadas en datos de mercado observables.

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

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

Las inversiones disponibles para la venta son registradas al valor razonable, basado en los precios de mercado cotizados cuando están disponibles, o el caso de que no estén disponibles, sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasa de mercado acordes con la calidad del crédito y vencimiento de la inversión.

Cuando los precios de referencia se encuentren disponibles en un mercado activo, los valores disponibles para la venta son clasificados dentro del nivel 1 de jerarquía del valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o se encuentren disponibles en mercados que no sean activos, el valor razonable es estimado sobre la base de los precios establecidos de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, se utilizan técnicas internas de valuación principalmente modelos de flujos de caja descontados. Este tipo de valores son clasificados dentro del nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

Medición del valor razonable de inversiones

		Niveles de mediciones		
	Totales	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
2016				
Acciones de capital	456,142	375,760	-	80,382
Títulos valores de deuda	2,005	2,005	-	-
	458,147	377,765	-	80,382
2015				
Acciones de capital	457,703	377,321	-	80,382
Títulos valores de deuda	25,750	25,750	-	-
	483,453	403,071	-	80,382

6. Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, se presentan a continuación:

	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de computo	Equipo de oficina	Equipo en arrendamiento financiero	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
2016						
Costo						
Saldo al inicio del año	63,039	217,768	24,148	57,632	65,346	427,933
Aumentos	22,901	6,893	268	-	52,000	82,062
Saldo al final del año	85,940	224,661	24,416	57,632	117,346	509,995
epreciación y amortización acumulada						
Saldo al inicio del año	39,874	204,794	23,548	57,632	32,362	358,210
Aumentos	3,909	6,509	635	-	6,535	17,588
Saldo al final del año	43,783	211,303	24,183	57,632	38,897	375,798
Valor neto	42,157	13,358	233	-	78,449	134,197
2015						
Costo	63,039	217,768	24,148	57,632	65,346	427,933
epreciación y amortización acumulada	39,874	204,794	23,548	57,632	32,362	358,210
Valor neto	23,165	12,974	600	-	32,984	69,723

7. Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se resumen de la siguiente manera:

	2016	2015
Comisiones	208,730	206,319
Vacaciones	43,397	34,616
Prestaciones sociales	10,775	8,988
Décimo tercer mes	3,430	3,349
	266,332	253,272

8. Capital autorizado

La estructura de las acciones de capital se constituía como sigue:

	2016	2015
Autorizadas 3,939,218 acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una. Pagadas, emitidas y en circulación.	3,939,218	3,939,218

9. Costo de personal

Los costos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2016	2015
Salarios	209,580	227,483
Gastos de representación	71,041	100,222
Prima de antigüedad e indemnización	70,072	4,528
Atenciones a empleados	43,265	37,033
Cuotas patronales	41,873	51,208
Decimotercer mes	24,863	27,965
Vacaciones	24,544	29,566
	485,238	478,005

10. Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	2016	2015
Comunicaciones	26,062	42,523
Superintendencia de Mercado de Valores	23,787	131,201
Reparaciones y mantenimiento	18,339	123,264
Servicio de custodia	18,095	18,698
Trámites y licencias	17,606	12,476
Electricidad	16,799	20,023
Seguros	13,524	12,270
Misceláneos	12,883	5,981
Bolsa de Valores de Panamá, S. A.	9,016	11,750
Papelería y útiles de oficina	8,862	1,838
Impuestos generales	5,952	11,591
Perdida en inversión	4,329	-
Transporte y estacionamiento	2,585	4,740
Gastos legales	1,329	470
	179,168	396,825

11. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal vigente de la República de Panamá, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta por tratarse de una Compañía cuyas transacciones se perfeccionan, consumen y surten sus efectos en el exterior. También están exentos del pago del impuesto sobre la renta los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, así como en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

12. Adecuación de capital

Cumpliendo con el Artículo 24 de la Resolución No.220-07 del 8 de agosto de 2007, en relación a la revelación en los Estados Financieros Auditados e Interinos de las normas de adecuación de capital y sus modalidades, presentamos la siguiente información al 31 de diciembre:

	2016		2015	
Relación de solvencia - mínimo 8%				
Las relaciones de solvencia de la Compañía han sido:				
Mínimo	202%	31/08	203%	29/01
Máximo	737%	04/01	737%	07/12
Al cierre	236%	31/12	658%	31/12
Fondos de capital - neto				
Los saldos de los fondos de la Compañía han sido:				
Mínimo	947,360	31/08	948,229	30/10
Máximo	1,206,197	04/01	1,591,019	30/01
Al cierre	1,017,202	31/12	1,283,869	31/12
Coeficiente de liquidez – mínimo 10%				
Los coeficientes de liquidez de la Compañía han sido:				
Mínimo	240%	26/09	214%	06/01
Máximo	2,606%	21/01	4,663%	19/10
Al cierre	402%	31/12	595%	31/12
Límite de Concentración				
Los límites de concentración al cierre	613,983	60.36%	1,106,064	86.15%

Las casas de valores están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades conforme lo establece el Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores".

13. Monto administrados de cuentas de clientes

La Compañía, actuando como intermediario financiero, administra por cuenta y riesgo de clientes; valores en custodia de terceros. Estos custodios son: Pershing LLC, Union Bancaire Privée, UBP S. A., Saxo Capital Markets UK Limited, Morgan Stanley, Banisi, S. A. y Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear), los cuales no forman parte del estado de situación financiera de la Compañía.

La cartera de inversiones en custodia se detalla a continuación:

Custodio Internacional	**2016**	2015
Pershing LLC	60,359,578	44,842,884
Union Bancaire Privée, UBP S. A.	45,218,914	35,908,201
Saxo Capital Markets UK Limited	9,382,640	10,474,750
Morgan Stanley	230,893	229,697
Pacific Western Bank	-	4,647
	115,192,025	91,460,179
Custodio Local		
Banisi, S. A.	4,891	4,989
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	80	80
	4,971	5,069
	115,196,996	91,465,248

14. Instrumentos financieros – administración de riesgo

En forma común con todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros.

En virtud de sus operaciones, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operativo

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surgen sus respectivos riesgos financieros, son los siguientes:

- Efectivo – cuentas en bancos

Todos los instrumentos financieros identificados de la Compañía son de corta duración, razón por la cual se considera su valor registrado como valor razonable.

Objetivos, políticas y procesos generales

La Junta Directiva tiene la responsabilidad general de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía y, a la vez que conserva la responsabilidad final de estos, ha delegado la autoridad del diseño y operación de procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. A continuación, se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

Riesgo de crédito
El riesgo de crédito es el riesgo de una pérdida financiera para la Compañía si un deudor o contraparte de un instrumento financiero deja de cumplir con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta principalmente al riesgo crediticio de las comisiones por cobrar. La política de la Compañía para mitigar este riesgo consiste en evaluar el riesgo crediticio de nuevos clientes antes de celebrar los contratos, establecer límites en montos de crédito, y vigilar la cobrabilidad de las partidas por cobrar.

El riesgo crediticio surge también de las cuentas corrientes y de ahorros en bancos y casas de valores.

Riesgo de mercado
El riesgo de mercado es el riesgo que los instrumentos financieros sufran una merma de valor por fluctuaciones en tasas de intereses, de conversión de monedas u otros riesgos de precio. Ninguno de los riesgos tiene efecto material en los activos o pasivos financieros de la Compañía debido a que no tiene instrumentos financieros denominados en moneda extranjera ni valores patrimoniales. La fluctuación de interés que pudiera tener en sus cuentas de ahorros no tendría un impacto negativo significativo.

Riesgo de liquidez
El riesgo de liquidez surge de la administración del capital de trabajo de la Compañía y los cargos financieros. Éste es el riesgo que la Compañía encontrará dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras al vencimiento.

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar que cumple con los requerimientos regulatorios (véase la Nota 13), para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

Riesgo operativo
El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas directas o indirectas ocasionados por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y cumplimiento con las normas estándares generalmente aceptadas de comportamiento corporativos.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: separación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de capital
La política de la Compañía es la de mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones y su crecimiento, manteniendo un balance de retorno a sus accionistas; y a la vez, cumpliendo con los requerimientos de capital mínimo de la Superintendencia del Mercado de Valores.