

SWEETWATER SECURITIES, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Con el informe de los Auditores Independientes)

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

SWEETWATER SECURITIES INC.
(Panamá, República de Panamá)

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros

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

Notas a los Estados Financieros

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
A LA JUNTA DIRECTIVA DE SWEETWATER SECURITIES, INC.**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Sweetwater Securities Inc. (en adelante “la Empresa”), los cuales comprenden el estado de la situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado de los resultados financieros, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libre de presentaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los auditores

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

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonables de los estados financieros de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

29 de marzo de 2017
Panamá, República de Panamá

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

*"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del
Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"*

Estado de la Situación Financiera

31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 31 de diciembre de 2015
(Expresado en Balboas)

ACTIVO	Nota	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	888,435	264,502
Cuentas por cobrar	5	44,147	87,644
Inversiones en valores disponibles para la venta	6	-	291,913
Mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acum	7	66,137	39,063
Otros activos	8	84,669	55,486
Total de activos		1,083,388	738,608
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivo			
Cuentas por pagar	9	124,985	190,164
Otros pasivos	10	22,357	23,945
Total de pasivo		147,342	214,109
Patrimonio de los accionistas			
Capital pagado	11	1,121,385	721,395
Utilidades retenidas		(185,339)	(193,458)
Cambio en valor razonable de inversiones disponibles para la venta		-	(3,438)
Total del patrimonio de los accionistas		936,046	524,499
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		1,083,388	738,608

*El estado de la situación financiera debe ser leído en conjunto con
las notas que forman parte de los estados financieros, descritas en las páginas 7 a 22*

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del
Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Estado de los Resultados Financieros

Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016,
con cifras comparativas de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en Balboas)

Ingresos de operaciones	Nota	2016	2015
Comisiones ganadas por corretaje de valores		1,964,648	1,768,608
Honorarios por servicios de Finanzas Corporativas		577,694	74,027
Honorarios por servicios de Asesoría y Administración de patrimonios		159,475	200,717
Intereses ganados sobre inversiones y activos financieros		16,184	13,731
Pérdida realizada de inversiones disponibles para la venta		(8,800)	-
Total de ingresos de operaciones		2,709,201	2,057,083
Gastos de operaciones			
Honorarios y comisiones pagados a corresponsales		1,459,522	1,203,648
Servicios de información bursátil		58,198	68,419
Otros costos		2,256	2,324
Total gastos de operaciones		1,519,976	1,274,391
Ganancia neta en operaciones		1,189,225	782,692
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otras remuneraciones laborales		396,808	316,774
Depreciación y amortización		29,720	18,668
Otros gastos generales y administrativos	12	753,435	630,905
Total gastos generales y administrativos		1,179,963	966,347
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto sobre la renta		9,262	(183,655)
Impuesto sobre la renta	13	1,143	-
Ganancia (Pérdida) neta del período		8,119	(183,655)

El estado de los resultados financieros debe ser leído en conjunto con las notas
que forman parte de los estados financieros, descritas en las páginas 7 a 22

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

*"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del
Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"*

Estado de Utilidades Integrales

Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016
con cifras comparativas de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en Balboas)

	2016	2015
Pérdida neta del período	8,119	(183,655)
Ingresos integrales:		
Cambio en valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	(3,438)
Total de ingresos integrales	-	(3,438)
Utilidades integrales del período	8,119	(187,093)

*El estado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas
que forman parte de los estados financieros, descritas en las páginas 7 a 22*

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

*"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del
Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"*

Estado de Cambios en el Patrimonio

Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016
con cifras comparativas de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en Balboas)

Patrimonio de los accionistas	2016	2015
Capital pagado		
Saldo al inicio del período	721,395	450,000
Más: Aportes del período	399,990	271,395
Saldo al final del período	1,121,385	721,395
Utilidades retenidas		
Saldo al inicio del período	(193,458)	(13,694)
Ganancia (Pérdida) neta del período	8,119	(183,655)
Otros cargos contra el superávit	-	3,891
Saldo al final del período	(185,339)	(193,458)
Utilidades Integrales		
Saldo al inicio del período	(3,438)	2,299
Cambio en valor razonable de inversiones disponibles para la venta	3,438	(5,737)
Saldo al final del período	-	(3,438)

*El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas
que forman parte de los estados financieros, descritas en las páginas 7 a 22*

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016

con cifras comparativas de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	2016	2015
Actividades de operación:		
Ganancia (Pérdida) neta del Período	8,119	(183,655)
Cambios netos en saldos que no son efectivo, relacionados con operaciones:		
Depreciación y amortización	29,720	18,668
Cuentas por cobrar y otros activos	14,315	(110,571)
Cuentas por pagar y otros pasivos	(66,767)	127,963
Total de ajustes	(22,732)	36,060
Flujo de efectivo de las actividades de operación	(14,613)	(147,595)
Actividades de inversión:		
Producto de la venta de valores disponibles para la venta	295,350	-
Adquisición de Inversiones y activos financieros disponibles para la venta, neto	-	(375)
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	(56,794)	(21,302)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	238,556	(21,677)
Actividades de financiamiento:		
Otros cargos contra el superávit	-	3,891
Préstamos por pagar a accionistas	-	(83,025)
Aporte adicional a Capital	399,990	271,395
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento	399,990	192,261
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	623,933	22,989
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	264,502	241,513
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	888,435	264,502

*El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas
que forman parte de los estados financieros, descritas en las páginas 7 a 22*

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

Índice del contenido de las Notas a los Estados Financieros:

1. Información general
2. Base de preparación
3. Resumen de Políticas Contables significativas
4. Efectivo y equivalentes de efectivo
5. Cuentas por cobrar
6. Inversiones en valores disponibles para la venta
7. Mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumulada
8. Otros activos
9. Cuentas por pagar
10. Otros pasivos
11. Capital pagado
12. Otros gastos generales y administrativos
13. Impuesto sobre la Renta
14. Activos bajo administración y custodia
15. Cuentas de posición propia de la Casa de Valores
16. Normas de Capital de la Superintendencia del Mercado de Valores
17. Administración de riesgos financieros
18. Litigios o Contingencias
19. Eventos Subsecuentes

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Expresados en Balboas)

(1) Información general

(a) Constitución

Sweetwater Securities Inc. (en adelante, la "Compañía") es una sociedad anónima incorporada bajo las leyes de la República de Panamá el 1 de junio de 2010 según escritura pública 12,580 debidamente inscrita en el Registro Público en la Sección Mercantil con Ficha 702742 y Documento 1785307. La Compañía a pesar de su constitución en el año 2010, inicia operaciones el 21 de noviembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2016 sus oficinas principales estaban ubicadas en la Ciudad de Panamá, San Francisco, Calle 64, Casa 20.

(b) Negocio

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

La Compañía está autorizada a administrar los activos depositados en las cuentas realizando para ello operaciones tales como la compra/venta de acciones, bonos denominados en Dólares y otras monedas.

Adicionalmente La Compañía brindará servicios de información y asesoría en materia de intermediación de valores, finanzas y valores, estructuración de portafolio de valores, promover fuentes de financiamiento para personas naturales, jurídicas y estatales, administración de cuentas de custodia, valores y dineros de clientes mantenidas con las casas de valores de manera discrecional, para lo cual estará expresamente autorizada por el cliente.

(c) Estructura Corporativa

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

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

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros fueron autorizados por la administración para su emisión el 26 de marzo de 2017 y los mismos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en cumplimiento con las normas y regulaciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

(b) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las inversiones en valores las cuales se miden a su valor razonable.

(c) Uso de estimaciones y juicios

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

(d) Moneda funcional y de presentación

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

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

La Fundación de Estándares Internacionales de Reportes Financieros (International Financial Reporting Standards; en inglés, o mejor conocida como IFRS Foundation o Comité de Normas (IASB), encargada de desarrollar el conjunto único de las Normas Internacionales de Información Financiera para la transparencia, la rendición de cuentas y la eficiencia de los mercados financieros de todo el mundo) emitió normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Compañía las cuales tienen vigencia al 31 de diciembre de 2016:

- NIC 16 – Propiedad, planta y equipo
- NIC 10 – Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa
- NIC 12 – Impuesto a las ganancias
- NIC 24 – Información a revelar sobre Partes Relacionadas
- NIIF 13 - Medición del valor razonable

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

(2) Base de preparación (continuación)

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

La Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF's nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que entran en vigencia el 1 de enero de 2018:

- NIIF15 - Ingresos de contratos con los clientes:
La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros: (Versión final 2014)
Puede ser adoptada en forma anticipada. La misma reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. A continuación, algunos efectos y mejoras importantes:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros
 - Reconocimiento contable de las pérdidas crediticias esperadas.
 - Eliminación de categorías existentes en la NIC 39:
 - Valores mantenidos hasta su vencimiento
 - Valores disponibles para la venta
 - Préstamos
 - Cuentas por cobrar
 - La contabilidad de cobertura, respecto a la manera de representar en los estados financieros, el efecto de las actividades de gestión de riesgos en la cobertura del valor razonable, flujos de efectivo e inversión neta en el extranjero

(3) Resumen de Políticas Contables significativas

(a) Base de Acumulación de Contabilidad

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

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Expresados en Balboas)

(3) Resumen de Políticas Contables significativas (continuación)

(b) Uniformidad en la presentación de Estados Financieros

Algunas cifras y revelaciones en los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2015, han sido reclasificadas para adecuar su presentación con las del año terminado el 31 de diciembre de 2016.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(d) Instrumentos financieros no derivados

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

(e) Inversiones en Valores disponibles para la venta

Las inversiones en valores disponibles para la venta son clasificadas basados en la intención de mantenerlos para negociar. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los intereses devengados se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son reconocidos en el patrimonio neto e incluidos en las utilidades integrales.

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

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

Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipos de computadoras y licencias de programas	3 años
Mejoras al local arrendado	3 años

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

(3) Resumen de Políticas Contables significativas (continuación)

(g) Reconocimiento del ingreso

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

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

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

(h) Impuesto sobre la Renta

La tasa vigente de impuesto sobre la renta es 25%, la cual se calcula sobre la renta neta gravable. La Compañía no excedió el millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000.00) anuales de ingresos gravables, exceso este que obliga a los contribuyentes a considerar dos cálculos de impuesto sobre la renta, el cálculo tradicional y el cálculo alterno y cancelar el que resulte mayor entre ambos cálculos. El método alterno involucra calcular el impuesto sobre la renta en base a una renta neta gravable presunta de 4.67% sobre los ingresos, aunque se haya incurrido en pérdida. Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales de Panamá por tres años incluyendo el año fiscal inmediatamente anterior.

(4) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo - Caja menor	500	500
Cuenta corriente – Local - Banco Panamá	350,604	43,454
Cuenta corriente – Local - Metro Bank	20,718	2,587
Cuenta corriente – Local- Towerbank Internacional	1,654	1,290
Cuenta de Inversión - Extranjera -Pershing LLC	214,959	197,641
Cuenta corriente – Local - Citibank	-	19,030
Cuenta de Inversión – Local - Latinclear	<u>300,000</u>	-
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>888,435</u>	<u>264,502</u>

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

(4) Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

Efectivo en Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear)

A la fecha del presente informe, la Compañía mantiene vigente un convenio donde se obliga a constituir Fianza de Cumplimiento en efectivo otorgado a favor de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear) para garantizar el cumplimiento de todas sus obligaciones monetarias para las transacciones bursátiles y extrabursátiles que se efectúen en Latin Clear. La Fianza se constituye hasta por B/.50,000. Adicionalmente, mediante este acuerdo, La Compañía garantiza mantener un patrimonio libre de gravámenes no menor de B/.250,000. La fianza no generará interés o rendimiento alguno. Latin Clear podrá ejecutar La Fianza hasta por el saldo monetario débito incumplido hasta resarcirse de los daños y perjuicios ocasionados. También podrá aumentar o disminuir la suma a afianzar según revisiones anuales dependiendo de la capacidad de generación de operaciones.

(5) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar a clientes	35,770	83,934
Cuentas por cobrar otros	<u>8,378</u>	<u>3,138</u>
Total de cuentas por cobrar	<u><u>44,147</u></u>	<u><u>87,644</u></u>

(6) Inversiones en valores disponibles para la venta

Se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Nota del Tesoro de la República de Panamá 275,000 a 107.47%, interés 5%, vence 15/6/18 (Antigua fianza de cumplimiento en Latin Clear)	-	295,351
Ganancia (Pérdida) no realizada	<u>-</u>	<u>(3,438)</u>
Total de Inversiones y activos financieros	<u><u>-</u></u>	<u><u>291,913</u></u>

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

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

(6) Inversiones en valores disponibles para la venta (continuación)

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

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

Variables Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo

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

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

Resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Computadoras y licencias de programas	44,987	34,104
Depreciación Acumulada	<u>(31,723)</u>	<u>(22,419)</u>
Equipo de Computadoras, neto	<u>13,264</u>	<u>11,685</u>
Mejoras al local arrendado	79,241	38,139
Amortización Acumulada	<u>(46,815)</u>	<u>(34,548)</u>
Mejoras al local arrendado, neto	<u>32,426</u>	<u>3,591</u>
Equipo de oficina	19,183	17,079
Depreciación Acumulada	<u>(8,994)</u>	<u>(5,364)</u>
Equipo de oficina, neto	<u>10,189</u>	<u>11,715</u>
Equipo Rodante	14,299	14,299
Depreciación Acumulada	<u>(8,738)</u>	<u>(6,355)</u>
Equipo Rodante, neto	<u>5,561</u>	<u>7,944</u>
Mobiliario	11,921	9,215
Depreciación Acumulada	<u>(7,224)</u>	<u>(5,087)</u>
Mobiliario, neto	<u>4,697</u>	<u>4,128</u>
Total Mobiliario, equipo y mejoras, neto	<u>66,137</u>	<u>39,063</u>

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

(8) Otros activos	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos pagados por anticipado	59,933	50,750
Anticipo para compra de acciones	20,000	-
Depósitos en garantía	<u>4,736</u>	<u>4,736</u>
Total de otros activos	<u>84,669</u>	<u>55,486</u>
(9) Cuentas por pagar	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por pagar a proveedores	112,087	179,832
Caja de Seguro Social Cuota Obrero Patronal	12,871	9,819
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	27	513
Total cuentas por pagar	<u>124,985</u>	<u>190,164</u>
(10) Otros pasivos	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Reserva Prestaciones Laborales	21,722	16,747
Ingresos cobrados por anticipado	<u>635</u>	<u>198</u>
Total de otros pasivos	<u>22,357</u>	<u>23,945</u>
(11) Capital pagado	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acciones comunes (pagadas y liberadas, con un valor nominal de un balboa US\$1.00 cada una, 100% suscritas)	410,000	410,000
Aporte adicional pagado	<u>711,385</u>	<u>311,395</u>
Total del capital pagado	<u>1,121,385</u>	<u>721,395</u>

Acciones comunes

La Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el Acuerdo No.4-2011, requiere que la Compañía mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.250,000 y la misma está obligada a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV 202-07. Para estos efectos, la Compañía entregará trimestralmente y anualmente, estados financieros donde haga constar que está cumpliendo con este requisito.

Administración del Capital y Relación de Solvencia

Las políticas de la Compañía sobre la administración de capital es mantener un capital sólido, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos al accionista y la adecuación de capital requerida por el ente regulador. Las políticas de la Compañía sobre la administración de capital es mantener un capital sólido, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos al accionista y la adecuación de capital requerida por el ente regulador.

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

(11) Capital pagado (continuación)

Administración del Capital y Relación de Solvencia (continuación)

La administración de la Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía un patrimonio neto de B/.937,188 y sus fondos de capital eran de B/.505,240, con lo cual cumple con lo establecido en el Acuerdo 4-2011, modificado mediante el Acuerdo 8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores. El día 17 de octubre del presente año la empresa realizó una capitalización por la suma de B/.240,000 con lo cual el patrimonio neto de la empresa quedó en B/.1,121,385, con lo cual el fondo de capital al 31 de octubre fue de B/.522,808, cumpliendo así con el capital mínimo requerido. Al 31 de diciembre de 2016 la empresa mantenía una relación de solvencia de 1,175%, cumplimiento con lo establecido en el Acuerdo 4-2011, modificado mediante el Acuerdo 8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores que dispone que se debe mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de los activos y posiciones fuera de balance, ponderadas en función de los riesgos.

(12) Otros gastos generales y administrativos

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Alquiler de oficina	87,840	86,400
Honorarios por servicios profesionales	442,820	338,716
Cuotas Patronales de la C.S.S.	55,726	45,417
Electricidad, agua, telefonía e internet	37,131	37,875
Membresías y cuotas tarifarias	10,756	11,775
Aviso de Operaciones	11,623	8,772
Cargos y comisiones bancarias	17,729	9,552
Viajes y viáticos	23,137	16,974
Propaganda y publicidad	431	5,569
Mantenimientos y reparaciones	10,479	7,661
Papelería y suministros varios	19,337	16,705
Entrenamientos	2,328	7,431
Seguros	17,444	11,901
Tasas y timbres	4,449	4,920
Gastos misceláneos	<u>12,205</u>	<u>21,237</u>
Total de otros gastos generales y administrativos	<u>753,435</u>	<u>630,905</u>

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

(13) Impuesto sobre la renta

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad financiera antes de Impuesto sobre la Renta	9,262	(183,655)
Ingresos fuente extranjera, exentos y/o no gravables	(16,184)	(13,731)
Egresos fuente extranjera, exentos y/o no deducibles	<u>16,065</u>	<u>16,686</u>
Renta (pérdida) gravable o utilidad fiscal	9,143	(180,700)
Menos: Incentivo por Arrastre de pérdidas	<u>(4,571)</u>	-
Renta (pérdida) gravable o utilidad fiscal, neta	4,571	(180,700)
Impuesto Sobre La Renta (tasa vigente 25%) =	<u>1,143</u>	-

La actual ley aplicable fiscal, exige que los costos y gastos deducibles, no podrán exceder la proporción que resulte de dividir los ingresos gravables, respecto al total de ingresos, incluyendo los exentos y de fuente extranjera. El total de los gastos fuente extranjera, exentos y/o no deducibles, expuestos en la conciliación de utilidades, cumplen con esta proporcionalidad exigida. La renta neta gravable o utilidad fiscal, es la base para el cálculo tradicional del impuesto sobre la renta, en base a la tasa vigente de 25%. La Compañía no calificó para el cálculo alterno de impuesto sobre la renta porque no excedió el millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000.00) anuales de ingresos gravables, exceso este que obliga a los contribuyentes a considerar los dos cálculos de impuesto sobre la renta, el cálculo tradicional y el cálculo alterno y cancelar el que resulte mayor entre ambos cálculos.

Renta neta gravable

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

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

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

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Expresados en Balboas)

(13) Impuesto sobre la renta (continuación)

Arrastre de pérdidas

De acuerdo al Artículo 698-A. del Código Fiscal, la Compañía tiene derecho, en concepto de incentivo fiscal, a deducir de su Renta Gravable, las pérdidas que sufra en un período fiscal. Estas pérdidas serán deducibles en los cinco (5) períodos fiscales siguientes, a razón del veinte por ciento (20%) de la referida pérdida por año. Tales deducciones no podrán reducir en más del cincuenta por ciento (50%) la renta neta gravable en el año en que se deduzca. La porción de dicha cuota no deducida en un año no podrá deducirse en años posteriores, ni causará devolución alguna por parte del Estado. Las deducciones solamente podrán efectuarse en la declaración jurada del Impuesto sobre la Renta, no así en la declaración estimatoria. El derecho de deducir pérdidas es intransferible, aún en los casos de consolidaciones o fusiones. El monto deducido en concepto de arrastre de pérdidas, corresponde a las pérdidas fiscales sufridas en los períodos fiscales 2011, 2014 y 2015 del cual la Compañía tiene derecho al 20% de su deducción tal como a continuación señala:

Períodos	Pérdidas	Deducciones que inciden en el período fiscal 2016 y períodos subsiguientes				
		2016	2017	2018	2019	2020
2011	5,427	1,085				
2014	5,409	1,082	1,082	1,082	1,082	
2015	180,700	36,140	36,140	36,140	36,140	36,140
Deducción máxima anual		38,307	37,222	37,222	37,222	36,140

La Compañía, aunque tenga derecho en el período 2016 a la deducción de B/.38,307, la misma no se puede aplicar en su totalidad, dado a que la deducción no puede reducir en más del cincuenta por ciento (50%) la renta gravable (B/.9,143) motivo por el cual se dedujo como máximo el 50% de esta renta gravable (B/.4,571)

(14) Activos bajo administración y custodia

La compañía amparada en la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores, ofrece el servicio de intermediación, administración o custodia de valores a terceros. El valor de los activos mantenidos bajo custodia de detallan a continuación y los mismos no forman parte integral del balance:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo	25,678,863	15,945,125
Custodia de Títulos Valores	<u>170,970,101</u>	<u>138,642,235</u>
Total activos bajo administración y custodia	<u>196,648,964</u>	<u>154,587,360</u>

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

(14) Activos bajo administración y custodia (continuación)

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

<u>Cuentas no discrecional</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo – Pershing, LLC	856,653	515,490
Efectivo – Latinclear	-	6,339
Efectivo - Metrobank	6,948	-
Custodia de títulos valores – Pershing, LLC	6,058,141	4,591,474
Custodia de títulos valores – Latinclear	<u>2,181,850</u>	<u>1,210,000</u>
<i>Total cuentas no discrecional</i>	<u>9,103,592</u>	<u>6,323,303</u>
<u>Cuentas discrecional</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo – Latinclear/Metrobank	245,025	64,307
Efectivo – Pershing, LLC	24,570,235	15,358,990
Custodia de títulos valores – Latinclear	12,414,590	8,719,454
Custodia de títulos valores – Pershing, LLC	<u>150,315,518</u>	<u>124,121,307</u>
<i>Total cuentas discrecional</i>	<u>187,545,368</u>	<u>148,264,057</u>

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

Al 31 de diciembre de 2016, la casa de valores no mantiene cuentas que le sean manejadas de forma discrecional. En cumplimiento del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo 3-2015 de 10 de junio de 2015, Artículo 22-A, al 31 de diciembre de 2016, el efectivo y la custodia de valores de cuentas de la posición propia de la casa de valores se clasifica de la siguiente forma:

<u>Efectivos y posiciones propias</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja Menuda	500	500
Efectivo – Banco Panama	350,603	43,454
Efectivo – Towerbank	1,654	1,290
Efectivo – Metrobank	20,718	2,587
Efectivo – Citibank	-	19,030
Efectivo – Pershing, LLC	214,959	197,641
Custodia de títulos valores – Latinclear	-	<u>291,912</u>
<i>Total efectivos y posiciones propias</i>	<u>588,434</u>	<u>556,414</u>

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

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

La Compañía cumple con el requerimiento adicional de capital del 0.04% del monto custodiado ya que la compañía ofrece el servicio de custodia a través de Pershing LLC. de Estados Unidos de América, la cual es una jurisdicción reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores, así como también de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (conforme a lo dispuesto en el Acuerdo 4-2011, modificado mediante el acuerdo 8-2013. En cumplimiento del Acuerdo No. 4 del 27 de junio de 2011, artículo 22 se revela la información detallada a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Relación de Solvencia</u>		
Mínima	108% - 08/08/2016	527% - 10/02/2015
Máxima	2312% - 12/23/2016	1096% - 12/31/2015
Cierre	1175% - 12/31/2016	1096% - 12/31/2015
<u>Fondos de Capital</u>		
Mínima	52,177 - 08/12/2016	347,964 - 11/27/2015
Máxima	534,691 - 4/29/2016	519,828 - 12/24/2015
Cierre	505,540 - 12/31/2016	433,387 - 12/31/2015
<u>Coefficiente de Liquidez</u>		
Mínima	107% - 08/12/2016	243% - 10/23/2015
Máxima	584% - 04/12/2016	330% - 11/27/2015
Cierre	465% - 12/31/2016	280% - 12/31/2015

(17) Administración de riesgos financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Compañía es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Compañía. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera puede componerse principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016
(Expresados en Balboas)

(17) Administración de riesgos financieros (continuación)

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Mercado
- Riesgo de Liquidez o Financiamiento

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros. Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez y mercado, los cuales se describen a continuación:

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

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, sea este 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 por instrumento financiero y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares (\$US) o en balboas (B/.). Como parte del riesgo de mercado la Compañía está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés y del valor razonable, los cuales son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no mantiene instrumentos financieros significativos que generen intereses.

Riesgo de liquidez o financiamiento

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

SWEETWATER SECURITIES INC.

(Panamá, República de Panamá)

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores con licencia para operar como Casa de Valores"

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Expresados en Balboas)

(20) Administración de riesgos financieros (continuación)

Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

Riesgo de liquidez o financiamiento (continuación)

El Texto Único del Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformativas y Título II de la Ley 67 de 2011 sobre el mercado de valores en la República de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores, en su Artículo 55, se establece entre otras cosas que en los requisitos de capital neto y de liquidez, se distinguirá entre las transacciones que haga la casa de valores por cuenta propia y las que haga por cuenta de terceros. Para esto, la información detallada de las inversiones realizadas para la cobertura del coeficiente de liquidez, es presentada por el Ejecutivo Principal de la Compañía, de manera mensual a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Como Casa de Valores, la Empresa utiliza, como requisito de la Superintendencia de Mercado de Valores, un índice de liquidez el cual debe ser presentado trimestralmente a esta entidad fiscalizadora. La Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo 8-2013 requiere que la Compañía mantenga en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, que será, como mínimo, del treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. Al 31 de diciembre de 2016 la compañía excedió el coeficiente de liquidez mínimo requerido.

Riesgo operacional

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

(18) Litigios o Contingencias

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

(19) Eventos Subsecuentes

Los resultados expresados en cada uno de los estados financieros que conforman este informe, fueron elaborados en todos y cada uno de los datos y operaciones que han sido de nuestro conocimiento y notificados por diversos medios, surtida, causadas y registradas, con incidencia positiva o negativa en el período que culminó. No estamos enterados por tanto de otros hechos o eventos subsecuentes de relevancia que cambien o modifiquen sustancial o parcialmente los presentes estados financieros y las notas explicativas al 31 de diciembre de 2016.