

# Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 2016

## 1 Información general

**Winexco Securities, Inc.**, es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública 759866 del 2 de Febrero de 2012. El día 15 de Febrero de 2013 la Sociedad protocoliza Acta de Reunión de la Asamblea General de Accionistas por medio de la cual realiza el cambio su razón social original (Winestico Casa de Valores, S. A.) a Winexco Securities, Inc. Dicho cambio fue reportado y autorizado a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Su principal actividad es dedicarse al negocio de Casa de Valores y otras actividades propias y accesorias al negocio de inversiones de valor negociable.

Mediante Resolución CNV-312-2012 del 6 de Septiembre de 2012, la Comisión de Valores otorgó licencia de Casa de Valores a la Sociedad **Winexco Securities, Inc.**, sociedad panameña registrado en el Registro Público.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en Calle 50, Torre Global Bank, piso 12, oficina 1204, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros de **Winexco Securities, Inc.**, al 31 de diciembre de 2016, (incluyendo los comparativos al 31 de diciembre de 2015) fueron autorizados para su emisión, por el licenciado Jorge Sonnenschein - Ejecutivo Principal, el 27 de marzo de 2017.

## 2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

### Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

### Base de medición

Los estados financieros son preparados sobre la base de costo histórico y costo amortizado.

### 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 y funcional.

### **Uso de Juicios y Estimaciones**

La administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados del periodo. Las estimaciones y supuestos relacionados, consideran experiencias históricas de operaciones similares y otros varios factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

### **Medición del valor razonable**

La NIIF 13 establece en una sola NIIF un marco para la medición del valor razonable.

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

## **Medición del valor razonable, continuación**

- Nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2: son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado .
- Nivel 3: son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

## **Inversiones en activos financieros**

Los activos financieros según el alcance de la NIIF 39 están clasificados, ya sea como activos financieros a valor justo a través de resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para la venta según sea apropiado. Cuando los activos financieros son reconocidos inicialmente se les tasa a su valor justo, más en el caso de inversiones no tasadas a su valor justo a través de resultados, directamente atribuibles a costos transaccionales.

La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y, cuando es permisible y adecuado, revalora esta designación al final de cada ejercicio fiscal.

Las compras y ventas de activos financieros son reconocidas a la fecha del intercambio, ejemplo la fecha en que la Compañía se compromete a comprar el activo. La forma usual de compras o ventas son compras o ventas de activos financieros que requieren entrega de activos dentro de un periodo generalmente establecido por reglamentos o convenios de mercado.

## **Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, banco y depósitos a plazo fijo.

## **Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro

## **Mobiliario, equipos 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 erogaciones substanciales por renovación y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil se cargan a gastos generales y administrativos. 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:

## **Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, continuación**

|                                 | <b><u>Vida útil</u></b> |
|---------------------------------|-------------------------|
| Mobiliario y enseres de oficina | 10 años                 |
| Equipo de computación           | 5 años                  |
| Otros equipos de oficina        | 5 años                  |
| Licencia de Software            | 10 años                 |

### **Deterioro de Activos**

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

### **Cuentas por pagar**

Los pasivos por cuentas por pagar que normalmente son pagados son llevados al costo, que es el valor justo, para considerar ser pagados en el futuro por materiales y servicios recibidos, fuere o no facturados a la Compañía.

### **Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía**

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima por antigüedad de servicios. Para tal fin, las Compañías han establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La ley No. 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota - parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota - parte mensual de la indemnización.

### **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en función de los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. Los principales rubros de ingresos que genera la Compañía son los siguientes:

#### **Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de utilidades integrales para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

## **Reconocimiento de ingresos, continuación.**

### Ingresos por comisiones

Las comisiones sobre custodia y otros servicios son reconocidos como ingreso cuando el servicio relacionado es prestado. Estas comisiones están incluidas como ingresos por comisión en el estado de resultados.

## **Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas.**

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para este año, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas están:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF I emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros. costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del periodo, sino directamente en el patrimonio.
  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para periodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuándo el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

## Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas, continuación.

- La NIIF 16 Arrendamientos reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas no tendrá impactos importantes en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

### Uniformidad en la presentación de los Estados Financieros

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los periodos presentados en los estados financieros y han sido aplicados consistentemente por la Compañía.

### 3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre el efectivo y equivalente de efectivo era el siguiente:

|  | <u>2016</u>               | <u>2015</u>               |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Fondo de caja menuda                     | B/. 350                   | B/. 350                   |
| Depósitos a la vista en banco local      | 387,909                   | 221,623                   |
| Depósitos a la vista en banco extranjero | <u>603,746</u>            | <u>332,531</u>            |
| <b>Total del efectivo y equivalentes</b> | <b><u>B/. 992,005</u></b> | <b><u>B/. 554,504</u></b> |

### 4 Inversiones en valores

Al 31 de diciembre los valores negociables con cambios a resultados, se detallan como sigue:

| <u>31 de diciembre 2016</u> |                       | <u>31 de Diciembre 2015</u> |                       |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| <u>Valor Razonable</u>      | <u>Costo Original</u> | <u>Valor Razonable</u>      | <u>Costo Original</u> |
| B/. 858,558                 | B/. 662,494           | B/. 1,222,789               | B/. 1,426,486         |

#### 4 Inversiones en valores, continuación.

El movimiento de las inversiones en valores negociables con cambios a resultado se detalla a continuación:

|  | 31 de Diciembre<br>2016 | 31 de Diciembre<br>2015 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Saldo al inicio                        | B/. 1,222,789           | B/. 1,190,621           |
| Ventas y redenciones                   | (302,859)               | (77,655)                |
| Ganancia (pérdida) no realizada        | (951)                   | 53,019                  |
| Ganancia (pérdida) en venta de valores | (60,421)                | 56,804                  |
| <b>Total</b>                           | <b>B/. 858,558</b>      | <b>B/. 1,222,789</b>    |

#### 5 Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El detalle del mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad es el siguiente:

##### Al 31 de diciembre de 2016

| Descripción                                       | Mobiliario<br>de oficina | Equipo de<br>computo | Otros<br>equipos de<br>oficina | Licencia de<br>software | Total             |
|---|--------------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------|
| Saldo de activos al inicio del periodo            | B/. 1,763                | 8,130                | 1,469                          | 41,282                  | B/. 52,644        |
| Adiciones del periodo                             | -                        | -                    | -                              | -                       | -                 |
| <b>Saldo al final del periodo</b>                 | <b>1,763</b>             | <b>8,130</b>         | <b>1,469</b>                   | <b>41,282</b>           | <b>52,644</b>     |
| Saldo de depreciación al inicio del periodo       | (883)                    | (4,575)              | (916)                          | (14,589)                | (20,963)          |
| Depreciación y amortización del periodo           | (352)                    | (1,649)              | (294)                          | (4,128)                 | (6,423)           |
| Depreciación y amortización acumulada             | (1,235)                  | (6,224)              | (1,210)                        | (18,717)                | (27,386)          |
| <b>Valor neto en libros al 31 de dic. de 2016</b> | <b>B/. 528</b>           | <b>1,906</b>         | <b>259</b>                     | <b>22,565</b>           | <b>B/. 25,258</b> |

##### Al 31 de diciembre de 2015

| Descripción                                       | Mobiliario<br>de oficina | Equipo de<br>computo | Otros<br>equipos de<br>oficina | Licencia de<br>software | Total             |
|---|--------------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------|
| Saldo de activos al inicio del periodo            | B/. 1,763                | 7,570                | 1,469                          | 41,282                  | B/. 52,084        |
| Adiciones del periodo                             | -                        | 560                  | -                              | -                       | 560               |
| <b>Saldo al final del periodo</b>                 | <b>1,763</b>             | <b>8,130</b>         | <b>1,469</b>                   | <b>41,282</b>           | <b>52,644</b>     |
| Saldo de depreciación al inicio del periodo       | (530)                    | (3,069)              | (622)                          | (10,461)                | (14,682)          |
| Depreciación y amortización del periodo           | (353)                    | (1,506)              | (294)                          | (4,128)                 | (6,281)           |
| Depreciación y amortización acumulada             | (883)                    | (4,575)              | (916)                          | (14,589)                | (20,963)          |
| <b>Valor neto en libros al 31 de dic. de 2015</b> | <b>B/. 880</b>           | <b>3,555</b>         | <b>553</b>                     | <b>26,693</b>           | <b>B/. 31,681</b> |

## 6 Otros activos

Al 31 de diciembre los saldos de los otros activos eran los siguientes:

|                        | <u>2016</u> |          | <u>2015</u>              |
|------------------------|-------------|----------|--------------------------|
| Depósitos de garantía  | -           | B/.      | 6,650                    |
| Otros gastos diferidos | -           |          | 6,227                    |
|                        | <u>B/.</u>  | <u>-</u> | <u>B/.</u> <u>12,877</u> |

## 7 Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre los saldos de los gastos acumulados por pagar eran los siguientes:

|                                  | <u>2016</u>              |            | <u>2015</u>   |
|----------------------------------|--------------------------|------------|---------------|
| Prestaciones sociales por pagar  | 3,316                    |            | 3,671         |
| Vacaciones por pagar             | 20,936                   |            | 13,595        |
| Décimo tercer mes por pagar      | 331                      |            | 208           |
| Reservas y provisiones de gastos | -                        |            | 60,932        |
|                                  | <u>B/.</u> <u>24,583</u> | <u>B/.</u> | <u>78,406</u> |

## 8 Pasivos financieros indexados a Títulos Valores

Los Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores corresponden a contratos de préstamos de Títulos Valores en donde la compañía actúa como prestatario con sus Clientes. En dichos contratos, la sociedad toma en préstamo los Títulos Valores y se compromete a devolverlos en un plazo acordado, u otros de la misma especie, o en su defecto su Valor de Mercado en efectivo; más un premio o contraprestación.

Como Pasivos indexados a títulos valores se presentan todos los pasivos que no incurran en riesgo de crédito directo, sino en riesgo de crédito emisor que sustituye el riesgo de crédito emisor en riesgo de precio. El valor del portafolio ha de ajustarse constantemente, de acuerdo a la fluctuación del precio de mercado de los valores del portafolio.

Las Obligaciones con Instituciones Financieras, representan financiamientos que la empresa mantiene por requerimientos operativos y para la compra de inversiones apalancadas.

| <b>31 de Diciembre de 2016</b>                  | <u>Hasta</u><br><u>1 año</u> | <u>Total</u>                |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| Pasivos financieros indexados a títulos valores | 1,414,708                    | 1,414,708                   |
| <b>Total</b>                                    | <u>B/.</u> <u>1,414,708</u>  | <u>B/.</u> <u>1,414,708</u> |



## **9 Patrimonio**

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en el balance de situación como acciones en tesorería.

El capital inicial de la Compañía, está representado por 500 acciones autorizadas, emitidas y pagadas con un valor nominal de B/.1,000 cada una. En Junta Directiva llevada a cabo el día 26 de Septiembre del 2012 la accionista informo su decisión de capitalizar las cuentas por pagar a la fecha de dicha junta. El monto capitalizado fue de B/. 105.246 y quedo sin variaciones el número de acciones lo cual lleva cada acción a un valor nominal de B/.1.210,49 cada una.

El 12 de Marzo de 2013 la Junta Directiva de la empresa realizó un aumento del capital máximo de la Empresa a B./1,000,000 representado en 1,000,000 acciones de un valor nominal B/.1.00 cada una. Dicha acta fue notificada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Con este aumento de capital, la empresa pasaría a tener un Capital de B./605,246.00.

El 4 de Diciembre de 2013 en Asamblea conjunta de Directores se resuelve constituir Reservas de Capital la cantidad de B./ 394,754.

Con fecha 23 de Junio de 2014 la Junta Directiva autorizó constituir Reservas adicionales de Capital por la cantidad de B./185,900 y el 31 de octubre del mismo año se autorizó constituir una nueva Reserva de Capital por la suma de B/.100,100.

El 2 de febrero de 2014 en reunión de Junta Directiva se resolvió aprobar la capitalización de las reservas de capital por la suma de B/. 394,754.

En reunión de Junta Directiva celebrada el día 2 de octubre de 2014 y protocolizada, según Escritura Pública No. 16449, el día 19 de noviembre del mismo año, se facultó aumentar el Capital Autorizado de la sociedad a B/.2,500.000, dividido en 2,500.000 acciones con un valor nominal de B/.1.00 cada una.

El 23 de diciembre de 2014 en reunión de Junta Directiva se resolvió aprobar la capitalización de las reservas de capital por la suma de B/. 286,000, con esta nueva capitalización el total de las acciones emitidas y en circulación quedo en la suma de B/.1,286,000.

En reunión de Junta Directiva celebrada el día 30 de Abril de 2015 se resolvió constituir un aporte de reserva de capital por la cantidad de B/. 43,000.00.

El 28 de Agosto del 2015 la Junta directiva de la empresa acepta constituir un aporte adicional por la suma de B/. 126,747.60 en concepto de aumento de reserva de capital.

## **9 Patrimonio, continuación**

El 31 de agosto del 2015 en reunión de Junta Directiva se resolvió aprobar el aumento de otra nueva reserva de capital por monto de B/ 64,252.40.

El 18 de mayo de 2016 en reunión de Junta Directiva se resolvió aprobar la capitalización de las reservas de capital por la suma de B/. 234,000, con esta nueva capitalización el total de las acciones emitidas y en circulación quedo en la suma de B/. 1,520,000.

El 28 de septiembre de 2016, mediante resolución N° 660-16, se obtuvo la autorización por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, para efectuar el cambio de control accionario de la Casa de Valores equivalente al 66% del capital accionario, por un monto de B/. 853,400.00, a la compañía Inexo Private Clientes, S.A., la cual se convierte en 100% tenedor de las acciones emitidas y en circulación de Winexo Securities Inc, siendo sus beneficiarios finales los siguientes: Luis Alfredo Cercos 68.6841%, Beatriz Russo 19.4931%, Miguel A. Martin 9.7465%, Mónica C. Martinez 1.1013%.

## **10 Aspectos Regulatorios**

### *Ley de Valores en Panamá:*

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011, que establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia del Mercado de Valores.

La Superintendencia del Mercados de Valores tiene competencia privativa para regular y supervisar a los emisores, sociedades de inversión, intermediarios y demás participantes del Mercado de Valores.

El Acuerdo No.4-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores dicta reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deben atender las casas de valores en Panamá.

La Superintendencia del Mercado de Valores emitió en septiembre 2013 el Acuerdo No. 8- 2013 por medio del cual se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo No. 4-2011 del 27 de junio de 2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentración de Riesgos que deben atender las casas de valores reguladas por esta Superintendencia.

A continuación se presenta una descripción de las reglas incluidas en el Acuerdo No.B-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

## 10 Aspectos Regulatorios, continuación.

- Capital Total Mínimo Requerido: Las casas de valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de B/.350,000.
- Fondos de Capital: Los fondos de capital de las casas de valores no pueden ser, en ningún momento, inferiores al capital total mínimo.

### Relación de Solvencia:

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%), del total de sus activos y posiciones fuera del balance ponderado en función de sus riesgos. La relación de solvencia al 31 de diciembre es la siguiente:

|  |             |
|--|-------------|
| Monto de Fondos de Capital Reportado                   | B/. 450,509 |
| Valor de Exposición al Riesgo de Crédito               | B/. 671,403 |
| Valor de Exposición al Riesgo de Liquidación / Entrega | B/ -        |
| Relación de Solvencia (%)                              | 67.10%      |

### Fondos de Capital:

El fondo de capital estará formado por la sumatoria del capital primario y secundario. El capital primario se compone de la suma del capital suscrito y pagado, reservas de capital declaradas, la prima de colocación de acciones y las utilidades (netas) acumuladas y al cual se le deducen las pérdidas netas de ejercicios anteriores y en curso, el valor de activos intangibles y diferidos, propiedades planta y equipo (neto depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas de terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compañías relacionadas, así como los activos clasificados como "otros activos", dentro del balance. El capital secundario estará constituido de las financiaciones subordinadas siempre y cuando no superen el cincuenta por ciento (50%), del valor de capital primario, las financiaciones de duración indeterminadas, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones. El fondo de capital de al 31 de diciembre es el siguiente:

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| Monto de Fondos de Capital Reportado | B/. 450,509 |
| Monto de Fondos de Capital Exigido   | B/. 352,511 |

### Coefficiente de Liquidez:

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo el treinta por ciento (30%), de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. El coeficiente de liquidez de al 31 de diciembre es el siguiente:

|   |             |
|---|-------------|
| Total de Pasivos Exigibles menores a un (1) año                         | B/. 821,624 |
| Mínimo de Coeficiente de Liquidez requerido (30%)                       | B/. 246,487 |
| Total de Activos aptos para el cumplimiento del Coeficiente de Liquidez | B/. 480,991 |

## 10 Aspectos Regulatorios, continuación.

### Valores Mínimos y Máximos de los Indicadores de Adecuación de Capital

|                     | Máximo     | Fecha      | Mínimo     | Fecha      |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|
| Índice de Liquidez  | 77%        | 12/16/2016 | 56%        | 10/07/2016 |
| Fondos de Capital   | 462,962.70 | 11/25/2016 | 429,064.37 | 10/28/2016 |
| Índice de Solvencia | 113%       | 11/18/2016 | 65%        | 12/09/2016 |

Para los efectos del cálculo de Liquidez se utilizó el método de compensación, por medio del cual se reagrupa el pasivo por Títulos, y se compensa su valor con los Valor de los Títulos en Cartera en el activo, según se detalla en el siguiente cuadro:

| Co título | Nombre                               | Neto_activo | Neto_pasivo  |
|-----------|--------------------------------------|-------------|--------------|
| GB1710    | GLOBAL CORP 4.75% 2017/10/05         | -           | 1,264,361.15 |
| AB1609    | ABENGOA STANDBY CHAPTER 15 AGREEMENT | 1,603.66    | -            |
| EMB       | ISHARES J.P MORGAN USD EMERGI        | 3,637.26    | -            |
| EPP       | ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA         | 14,601.33   | -            |
| EWJ       | ISHARES MSCI JAPAN ETF               | 8,794.80    | -            |
| GSG       | SHARES S AND P COMMODITY INDEXED TRU | 10,342.20   | -            |
| HYG       | ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD         | 7,529.85    | -            |
| IEV       | ISHARES EUROPE ET                    | 24,916.02   | -            |
| IGOV      | ISHARES INTERNATIONAL TREASU         | 3,502.98    | -            |
| ILF       | ISHARES LATIN AMERICA 40 ETF         | 11,831.82   | -            |
| IWD       | ISHARES RUSSELL 1000VALUE            | 4,369.17    | -            |
| IWF       | ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH          | 7,238.10    | -            |
| IWN       | ISHARES RUSSELL 2000 VALUE E         | 1,427.28    | -            |
| IWO       | ISHARES RUSSELL 2000 GROWTH          | 4,156.38    | -            |
| IWP       | ISHARES RUSSELL MID-CAP GRO          | 8,765.10    | -            |
| IWS       | ISHARES RUSSELL MID-CAP VALU         | 6,032.25    | -            |
| IYR       | SHARES U.S. REAL ESTALE              | 5,308.86    | -            |
| NE16TW    | NE16TW-1.80% MR CONV MICRON TECH, NE | 31,027.90   | -            |
| NE17NE    | NE17NE-1.80% PHOENIX A GUARANTEED TW | 182,100.10  | -            |
| NE19PE    | NE19PE- 3Y1M AUTO NOTE WORST UG,APC  | 62,007.20   | -            |
| NE22MP    | NE22MP- MARATHON PETROLEUM BARRIER D | 100,003.56  | -            |
| NE23NO    | NE23NO- NOBLE CORP PLC BARRIER DISCO | 77,000.24   | -            |
| NE26RM    | NE26RM-2Y AUT CL REV CNV WST ALSTOM, | 74,000.33   | -            |
| NE34CO    | NE34CO-2Y 6% AUTO REV CONV WRST COP, | 20,046.67   | -            |
| NE35HC    | NE35HC-2Y 6% AUTO REV CONV WRST HCA  | 20,000.00   | -            |
| NE37FL    | NE37FL-2Y AUT REV CONV WRST FLR, HAL | 20,030.00   | -            |

### Situaciones de Concentración:

El riesgo que mantenga una Casa de Valores con respecto a un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital. Al 31 de diciembre la Compañía no presentaba situaciones de Concentración.

## 10 Aspectos Regulatorios, continuación.

### Activos Bajo Administración

La Compañía mantiene al 31 de Diciembre, bajo Administración de fondos la cantidad de B/.3,982,623 repartidas en las siguientes cuentas bancarias y de custodios:

| <b>Nombre del Custodio/ Banco</b> | <b>Saldo del efectivo</b> |
|-----------------------------------|---------------------------|
| Credicorp Bank Panamá             | B/. 1,493                 |
| Ubs Financial Services            | 55,588                    |
| Interaudi Bank                    | 36,304                    |
| Pkb Privatbank                    | 71,473                    |
| Italbank International            | 175,476                   |
| Interactive Brokers               | 1,756,939                 |
| <b>Total del efectivo</b>         | <b>B/. 2,097,273</b>      |

### Riesgos financieros

Los riesgos más importantes que la Compañía considera a que están expuestos los instrumentos financieros activos y pasivos de la Compañía son los riesgos de créditos, liquidez y de mercado. Los riesgos de mercado incluyen riesgo de tasas de interés y de precios.

#### Riesgo de crédito

El riesgo de créditos expone a la Compañía a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas en el contrato. En el manejo de riesgo de crédito la Compañía tiene la política de hacer negocios únicamente con contrapartes que tienen un perfil crediticio y, donde sea adecuado, obteniendo garantías reales.

Se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos excede el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital. En todo caso el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una casa de valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo de la Compañía establecerán que el Ejecutivo Principal de la Compañía vigile periódicamente la condición del instrumento financiero en el estado de situación financiera a través de consultas electrónicas en fuentes externas.

## 10 Aspectos Regulatorios, continuación.

Al 31 de diciembre 2016, se observaron tres (3) situaciones de concentración que se detallan a continuación:

| Grupo                 | Fondos de Capital | Total de exposición | Porcentaje | Excede 10% |
|-----------------------|-------------------|---------------------|------------|------------|
| NOTENSTEIN PRIVATBANK | 448,094           | 88,502              | 19.75      | SI         |
| EXANE CORP            | 448,094           | 91,050              | 20.32      | SI         |
| BNP PARIBAS           | 448,094           | 67,039              | 14.96      | SI         |

Al 31 de diciembre 2016, no se observaron situaciones de riesgo superiores al 30%. Las tres (3) mayores situaciones de concentración del periodo son las siguientes:

| Fecha      | Grupo                 | Fondos de Capital | Exposición total | %     | Excede 10% |
|------------|-----------------------|-------------------|------------------|-------|------------|
| 11/18/2016 | NOTENSTEIN PRIVATBANK | 448,094           | 122,211          | 27.11 | SI         |
| 10/19/2016 | NOTENSTEIN PRIVATBANK | 448,094           | 122,211          | 27.19 | SI         |
| 11/17/2016 | NOTENSTEIN PRIVATBANK | 448,094           | 122,203          | 27.11 | SI         |

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica según el siguiente detalle:

|                                 | <u>Inversiones</u>    |                       | <u>Depósitos con Bancos</u> |                       |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|
|                                 | <u>Diciembre 2016</u> | <u>Diciembre 2015</u> | <u>Diciembre 2016</u>       | <u>Diciembre 2015</u> |
| <b>Valor en libros</b>          |                       |                       |                             |                       |
| <b>Concentración Geográfica</b> |                       |                       |                             |                       |
| Panamá                          | 148,501               | 137,375               | 387,909                     | 221,623               |
| Estados Unidos de América       | 174,111               | 290,468               | 379,467                     | 204,565               |
| Inglaterra                      | 208,000               | 300,000               | -                           | -                     |
| España                          | 1,603                 | 2,579                 | -                           | -                     |
| Holanda                         | 20,000                | 66,000                | -                           | -                     |
| Venezuela                       | 10,342                | -                     | -                           | -                     |
| México                          | -                     | 33,367                | -                           | -                     |
| Suiza                           | -                     | 211,000               | 224,279                     | 127,966               |
| Francia                         | 296,000               | 182,000               | -                           | -                     |

## **10 Aspectos Regulatorios, continuación.**

### Riesgo de contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte.

### Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos que están fuera del control de la Compañía.

Para mitigar este riesgo la Compañía ha establecido una política que consiste en administrar y monitorear los distintos factores que puedan afectar el valor del instrumento financiero.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de medir y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

### Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

La Administración de la Compañía lleva un control mensual de la posición en moneda local, y mantiene una posición conservadora. De esta forma, la Compañía mantiene los activos en moneda extranjera actualizados a su valor razonable, y los estados financieros muestran una ganancia o pérdida reconocida en el estado de utilidades integrales por diferencial cambiario.

### Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable, son los riesgos de que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero, fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Para mitigar este riesgo la administración fijará límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

## 10 Aspectos Regulatorios, continuación.

### Riesgo de precio

El riesgo de precio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

### Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable, en caso de necesidad.

Las políticas de administración de riesgo, establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de plazo. La Compañía tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

El cuadro a continuación muestra los activos y pasivos financieros de la Compañía, agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

| <u>31 de Diciembre de 2016</u>                  | <u>Hasta<br/>1 año</u> | <u>Total</u>         |
|---|------------------------|----------------------|
| <b>Activos:</b>                                 |                        |                      |
| Depósitos en bancos                             | B/. 992,005            | B/. 992,005          |
| Inversiones en valores                          | 858,558                | 858,558              |
| <b>Total</b>                                    | <b>B/. 1,850,563</b>   | <b>B/. 1,850,563</b> |
| <b>Pasivos:</b>                                 |                        |                      |
| Obligaciones con Instituciones Financieras      |                        |                      |
| Pasivos financieros indexados a títulos valores | 1,414,708              | 1,414,708            |
| <b>Posición neta</b>                            | <b>B/. 435,855</b>     | <b>B/. 435,855</b>   |

### Riesgo de tasas de interés y de precios

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan interés y los pasivos que causan interés vencen o se les renueva tasas en diferentes períodos o los montos varían.

### Riesgo Operacional

La administración de la Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital.



## 10 Aspectos Regulatorios, continuación.

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la misma.

### Administración de Capital

El Acuerdo No.8-2013 del 18 de septiembre 2013 establece que la Compañía deberá constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento, un patrimonio total mínimo de B/.350,000. Para estos efectos, la Compañía entregará mensual y anualmente informes donde haga constar que está cumpliendo con este requisito.

El patrimonio total mínimo corresponde al capital de la Compañía y está representado por las siguientes cuentas: capital efectivamente pagado a la fecha del estado de situación financiera; mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago respecto al valor nominal; reservas de capital declaradas, cuyo objeto de constitución haya sido únicamente para reforzar la situación financiera de la Compañía y las utilidades retenidas o déficit acumulado.

De igual forma el referido acuerdo establece, que en todo momento las casas de valores deberán mantener una relación de solvencia mínima del 8% del total de sus activos y posiciones fuera de balance.

## 11 Gastos administrativos y generales

El detalle de los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

|  | <b>2016</b>        | <b>2015</b>          |
|--|--------------------|----------------------|
| Salarios y otros gastos de personal            | 137,521            | 130,215              |
| Servicios profesionales                        | 42,491             | 111,771              |
| Alquileres                                     | 10,723             | 32,209               |
| Impuestos y Contribuciones                     | 4,443              | 18,698               |
| Comunicaciones                                 | 12,189             | 46,648               |
| Rendimientos por Activos y Pasivos Financieros | 40,238             | 54,531               |
| Pérdida en Venta de Valores                    | -                  | 219,130              |
| Pérdida no realizada en valores                | 341,875            | 1,113,398            |
| Comisiones y Servicios Bancarios               | 71,095             | 369,426              |
| Provisiones                                    | 2,408              | 1,202                |
| Mantenimiento a instalaciones                  | 2,218              | -                    |
| Otros gastos                                   | 66,346             | 60,632               |
| <b>Total de los gastos</b>                     | <b>B/. 731,544</b> | <b>B/. 2,157,860</b> |

## **12. Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar respecto al año anterior.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

De acuerdo como establece el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley 8 del 15 de marzo de 2010 el impuesto sobre la renta para las personas jurídica es del 25%. Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre: a. La renta neta gravable calculada por el método tradicional, o b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).