

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)

Estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe del Auditor Independiente al 13 de marzo de 2017

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

Red Tree Valores, S.A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



Informe del Auditor Independiente y Estados Financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016

Contenido	Páginas
Informe del Auditor Independiente	3
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 23

LIC. MITZI J. CRUZ A.

Contador Público Autorizado

Vía Argentina, Edif. Galerías Alvear, Oficina # 201. Celular: 6145-3356 RUC.8-265-285 DV.02

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores
Accionista y Junta Directiva de
Red Tree Valores, S. A.
Panamá, Rep. de Panamá

He auditado los estados financieros que se acompañan de **Red Tree Valores, S. A.**, (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estado resultados, cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de los estados financieros, que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en la auditoría realizada. Se efectuó la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que se cumpla con requerimientos éticos y que se planifique y realice la auditoría con el propósito de obtener una seguridad razonable acerca si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, se consideró el control interno relevante para la preparación y presentación razonable 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 del 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.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar la opinión de auditoría.

LIC. MITZI J. CRUZ A.

Contador Público Autorizado

Vía Argentina, Edif. Galerías Alvear, Oficina # 201. Celular: 6145-3356 RUC.8-265-285 DV.02

Opinión

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Red Tree Valores, S. A.**, al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Licda. Mitzi Judith Cruz Aguilar
CPA – 0170-2005

13 de marzo de 2017
Panamá, Rep. de Panamá

Red Tree Valores, S.A.
(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre 2016</u>	<u>31 de diciembre 2015</u>
Activos Corrientes			
Depósitos:			
Depósitos en bancos	7	826,974	549,983
Otros activos corrientes			
Otros activos	8	118,855	235,552
Gastos pagados por anticipado		2,300	6,800
Cuenta por cobrar accionista	3,11	30,164	30,164
		<u>978,293</u>	<u>822,498</u>
Activos No Corrientes			
Mobiliario y equipo, neto	9	9,917	29,052
Total de activos		<u>988,210</u>	<u>851,550</u>
Pasivo y patrimonio del accionista			
Cuentas por pagar		18,677	8,908
Reservas laborales	10	1,855	4,572
Otras cuentas por pagar		4,673	5,215
Total de pasivos		<u>25,204</u>	<u>18,694</u>
Patrimonio del accionista			
Acciones comunes con valor nominal de B/.650 cada una, autorizadas 1000 acciones, emitidas y en circulación	5	650,000	650,000
Reserva de Capital		13,669	14,238
Utilidades no distribuidas		299,336	168,618
Total de patrimonio del accionista		<u>963,005</u>	<u>832,856</u>
Total de pasivo y patrimonio del accionista		<u>988,210</u>	<u>851,550</u>

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Red Tree Valores, S.A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)

**Estado de resultados****Por el período terminado al 31 de diciembre de 2016**

(En balboas)

	<u>Nota</u>	<u>31 Diciembre 2016</u>	<u>31 Diciembre 2015</u>
Ingresos de operaciones:			
Comisiones por operaciones de Bolsa		446,008	486,067
Comisiones por acreencias		3,231	4,011
Ingresos por intereses		1,170	557
Otros ingresos		3,521	-
Total de ingresos		<u>453,931</u>	<u>490,635</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>453,931</u>	<u>490,635</u>
Gastos generales y administrativos	12	<u>(323,781)</u>	<u>(295,189)</u>
Reserva de Custodio de Terceros		<u>569</u>	<u>-</u>
Utilidad / (Pérdida) neta del período		<u>130,718</u>	<u>195,446</u>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Red Tree Valores, S.A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)

**Estado de cambios en el patrimonio del accionista
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2016
(En balboas)**

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Reserva de Custodio</u>	<u>Total de patrimonio del accionista</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015		650,000	168,618	14,238	832,856
Utilidad / (Pérdida) neta del período		-	130,718	-	130,718
Reserva de Custodio de Terceros		-	-	(569)	(569)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5	<u>650,000</u>	<u>299,336</u>	<u>13,669</u>	<u>963,005</u>

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Red Tree Valores, S.A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)

**Estado de flujos de efectivo****Por el período terminado al 31 de diciembre de 2016**

(En balboas)

	<u>Nota</u>	<u>31 diciembre 2016</u>	<u>31 diciembre 2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del período		130,718	195,446
Depreciación	9	15,856	16,372
Reserva de custodia de activos de tercero		(569)	
Cambios netos en activos y pasivo de operación:			
Otros activos		116,697	(227,113)
Gastos pagados por anticipado	8	4,500	(5,000)
Cuentas por pagar		9,769	5,984
Reservas laborales	10	(2,716)	3,172
Otras cuentas por pagar		(543)	5,215
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		<u>273,712</u>	<u>(5,924)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo	9	<u>3,279</u>	<u>(4,816)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>3,279</u>	<u>(4,816)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de la emisión de acciones comunes	5	-	-
Cuentas por cobrar accionistas	11	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>-</u>
bancos			
		<u>276,991</u>	<u>(10,740)</u>
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del período		<u>549,983</u>	<u>560,722</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del período	7	<u>826,974</u>	<u>549,983</u>

El estado de flujo de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(1) Organización y Operaciones

Red Tree Valores, S.A. (la Compañía”), está constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública N0. 19,651 de 27 de julio de 2012. Su principal actividad es la intermediación de valores, realizando actividades bursátiles y extrabursátiles a través de corredores, casas de valores o instituciones financieras del exterior, ya sea por cuenta propia o de terceros. Es una Compañía totalmente poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A., una entidad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Uruguay.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá otorgó Licencia de Casa de Valores, el 30 de mayo de 2013, mediante Resolución SMV No. 192-2013.

La Compañía ha iniciado operaciones el 28 de Octubre de 2013.

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

La oficina principal de la Compañía está localizada en Urbanización Punta Pacífica, Oceanía Business Plaza, Torre 1000, Piso 17, Oficina 17E, Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 13 de marzo de 2017.

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

(2.1) Adopción de nuevas Normas Internacionales de Información Financiera

Las siguientes normas entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2013:

Norma	Referencia
<i>NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y Enmiendas</i>	(a)
<i>NIIF 11 Acuerdos Conjuntos y Enmiendas</i>	(b)
<i>NIIF 12 Revelaciones de la Participación en Otras Entidades y Enmiendas</i>	(c)
<i>NIIF 13 Medición del Valor Razonable</i>	(d)
<i>NIIF 7 Revelaciones - Compensación Activos Financieros y Pasivos Financieros</i>	(e)
<i>Mejoras Anuales a las NIIF 2009-2011 Ciclo emitido en Mayo 2012</i>	(f)

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

*NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios
Conjuntos (Revisada en 2011)*

(g)

*Modificaciones a la NIC 1 Presentación de Partidas de Otro
Resultado Integral*

(h)

- (a) La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados que abarcan los estados financieros consolidados. Bajo la NIIF 10, hay una sola base de consolidación, es decir, el control. Además, dicha norma incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: a) poder sobre la entidad donde se invierte, b) exposición, o derecho a retornos variables provenientes de su participación en la entidad donde se invierte, y c) la capacidad para usar su poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar la cantidad de los retornos. Se ha agregado orientación exhaustiva a la NIIF 10 para poder tratar escenarios complejos.
- (b) La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 Intereses en Negocios Conjuntos. La NIIF trata sobre cómo un acuerdo conjunto en el cual dos o más partes tienen control común debe ser clasificado. Bajo la NIC 31 existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente. Además, los negocios conjuntos bajo NIIF 11 se requieren contabilizar bajo el método de participación, mientras que bajo la NIC 31 deben contabilizarse usando el método de participación o la consolidación proporcional.
- (c) La NIIF 12 es una norma de revelación y aplica para entidades que tengan intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas o entidades estructuradas no consolidadas.
- (d) La NIIF 13 establece un único marco de referencia para la medición a valor razonable y de revelación sobre mediciones a valor razonable, cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. Esta norma particularmente, unifica la definición de valor razonable y reemplaza y expande revelaciones requeridas sobre medición del valor razonable en otras NIIF. El alcance de la norma es amplio, ya que se aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como para partidas de instrumentos no financieros para los cuales otras NIIF requieren o permiten mediciones hechas a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones hechas a valor razonable, excepto en circunstancias específicas.
- (e) Las modificaciones a la NIIF 7 requieren que las entidades revelen información sobre los derechos de compensación y los acuerdos relacionados para los instrumentos financieros en virtud de un acuerdo marco de compensación exigible o un arreglo similar.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

- (f) Las mejoras anuales a las NIIF 2009 - 2011 incluyen una serie de modificaciones a varias NIIF. Las modificaciones incluyen:
- Modificaciones a la NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo: aclaran que las piezas de repuesto, el equipo de sustitución y equipo de servicio debe clasificarse como propiedad, planta y equipo cuando se cumpla con la definición de propiedad, planta y equipo de la NIC 16, caso contrario se clasificarán como inventario.
 - Modificaciones a la NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación: aclaran que el impuesto a las ganancias relativo a las distribuciones a los tenedores de un instrumento de capital y costos de una transacción de capital, deben ser contabilizados de acuerdo con la NIC 12 impuesto a las ganancias.
- (g) La NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, fue re-emitida en mayo de 2011. La NIC 28 continúa indicando el tratamiento contable de las inversiones en asociadas, pero ahora es la única fuente de orientación que describe la aplicación del método de participación.
- (h) Las modificaciones a la NIC 1 introducen nueva terminología para el estado de resultados integrales y estado de resultados. En las modificaciones a la NIC 1, al estado de resultados integrales se le llama estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Las modificaciones a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancias o pérdidas y otro resultado integral ya sea en un estado único o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que se hagan revelaciones adicionales en la sección de otro resultado integral, de tal manera que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en las dos categorías siguientes:
- Partidas que no se reclasificarán posteriormente a ganancias o pérdidas.
 - Partidas que podrían ser reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan condiciones específicas.

La Compañía ha determinado que la adopción de dichas normas no han originado un impacto cuantitativo significativo en los estados financieros consolidados; sin embargo, nuevas revelaciones son requeridas.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(2.2) Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

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

Publicada el 11 de noviembre de 2011, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC 39.

Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable.

La vigencia de esta norma que era a partir de 1 de enero de 2015 ha sido cambiada tentativamente a partir de periodos anuales que inicien no antes del 1 de enero de 2017.

La Administración anticipa que esta norma, que no ha sido adoptada aún, será adoptada en los estados financieros consolidados a partir de los próximos periodos. La Administración está en proceso de evaluación del efecto potencial de la adopción de esta nueva norma.

- *Enmiendas a la NIC 32 – Compensación de activos y pasivos financieros*

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

Las enmiendas a la NIC 32 son efectivas para los periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con una aplicación retrospectiva requerida.

(3) Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

(3.1) Base de preparación

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, son preparados bajo la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de activos.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(3.2) Moneda funcional

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 y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal.

(3.3) Valores a valor razonable con cambios a resultados

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados en el periodo en el cual se generan.

(3.4) Instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Clasificación como patrimonio

Los instrumentos de patrimonio se clasifican como patrimonio de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Instrumentos de patrimonio

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

(3.5) Mobiliario y Equipo

Los mobiliarios y equipos se declaran al costo menos la depreciación acumulada. Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Las principales adiciones y mejoras se capitalizan, y las erogaciones para repuestos menores, mantenimiento y arreglos se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los “otros ingresos” en el estado de resultados y utilidades integrales.

La depreciación es calculada sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual. La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el método de línea recta teniendo en cuenta los años de vida útil de los bienes, y la misma se reconoce en el estado de resultados y utilidades integrales en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles,

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

mobiliarios, equipos y mejoras, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.

Las vidas útiles estimadas de los principales activos es como sigue:

Muebles y Útiles	10 años
Equipos de Computación y software	3 años
Vehículos	5 años

(3.6) Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se mantienen a su costo amortizado, con un término de pago de 30 a 90 días.

(3.7) Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

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

La ley 44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo.

A la fecha de publicación de los Estados Financieros la Compañía se encuentra Paz y Salvo con la Caja del Seguro Social.

(3.8) Ingreso por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre servicios financieros se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

(3.9) Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta corriente está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y, además, excluye partidas que nunca serán gravables o deducibles.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(3.10) Reclasificaciones

La Compañía para efectos comparativos ha efectuado ciertas reclasificaciones a los estados financieros previamente reportados al 31 de diciembre de 2015.

Se reclasificó B/. 30,164 desde la cuenta por cobrar accionista que estaba registrada como parte del patrimonio de los accionistas, rebajando el capital en acciones. Para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Administración determina reclasificar este rubro a otros activos bajo el mismo concepto. Los montos comparativos en el estado de situación financiera se reclasificaron para que fuesen consistentes.

Esta reclasificación no ocasionó ningún efecto en los resultados del periodo anterior.

(4) Administración de riesgo de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Compañía, tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros con el objetivo de identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, fijar límites y controles adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Adicionalmente la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgo, liquidez y capitalización entre otros. Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de liquidez, riesgo de crédito y riesgo de mercado, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Compañía de cumplir con todas sus obligaciones financieras a medida que vencen. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo obtenido de operaciones y contribuciones de los accionistas. Debido a la naturaleza del negocio, sus obligaciones son con comitentes o contrapartes por liquidación de operaciones, las cuales tienen su contrapartida en un activo financiero (depósito bancario o instrumento financiero) que responde a la transacción.

(b) Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales surgidas de la transacción bursátil, y surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y de inversión en títulos valores. Este riesgo consiste en la diferencia entre el precio de

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

mercado a la fecha del incumplimiento contra el originalmente concertado. En ese momento se da vuelta la operación y se mitiga el riesgo.

(c) **Riesgo de Mercado**

Es el riesgo a que los cambios en los precios de mercado afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. Este riesgo existe solamente en las operaciones eventualmente incumplidas y en las operaciones apalancadas de clientes. Las políticas y procedimientos de la Compañía únicamente permiten el apalancamiento de hasta el 50% de la posición de instrumentos financieros (límite reconocido por los brokers a nivel mundial). Si eventualmente, y previa autorización de la Junta Directiva, se superara dicho límite, se realiza un análisis para evaluar si ese excedente puede ser sostenido con el patrimonio de la Compañía.

(5) **Administración del capital**

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Acciones comunes con valor nominal de un US650, por acción, autorizadas 1,000 acciones, emitidas en forma nominativa 1,000 acciones	650,000	650,000
Reserva de Custodia de Activos de Tercero	13,669	14,238
Total	<u>B/. 663,669</u>	<u>B/. 664,238</u>

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante el acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado mediante el acuerdo 8-2013 del 18 de septiembre de 2013, establece que las casas de valores deben mantener un capital mínimo requerido y libre de gravámenes de B/.350,000, más reserva de custodia de tercero y una relación de solvencia mínima de (8%) del total de los activos y posiciones fuera de balance, ponderados en función de sus riesgos.

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio de la Compañía asciende a B/. 963,005. (31 de Diciembre de 2015: B/. 832,856), fondos de capital de B/. 892,760, reserva de custodia de activos de terceros por B/.13,669, cumpliendo con lo requerido por el ente regulador.

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(6) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Compañía ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- **Depósitos**
El valor en libros de los depósitos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos a corto plazo.
- **Inversiones en valores**
Para estos valores, el valor razonable es determinado utilizando los precios provistos por el mercado de valores o cotizaciones de agentes corredores.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros y valor razonable de los principales activos financieros que se presentan a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Compañía se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista en bancos locales	37,724	37,724	549,686	549,686
Depósitos a la vista en bancos exterior	788,987	788,987	-	-
Valores a Valor Razonable	-	-	-	-
Total de activos financieros	<u>826,711</u>	<u>826,711</u>	<u>549,686</u>	<u>549,686</u>

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2016** (En balboas)**(7) Efectivo y depósitos en bancos**

Al 31 de diciembre de 2016, las disponibilidades de la Compañía eran:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Caja Menuda	263	297
Banco General - Cuenta Corriente	37,724	549,686
Bulltick	788,987	-
	<u>826,974</u>	<u>549,983</u>

(8) Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2016, los otros activos de la Compañía eran:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Depósito Alquiler	-	2,535
Comisiones Devengadas	118,855	233,017
	<u>118,855</u>	<u>235,552</u>

(9) Mobiliario y equipos

Al 31 de diciembre de 2016 se componía de los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Muebles y Útiles	9,108	9,108
Equipos de computación y otros	41,672	39,472
Vehículos	-	15,654
	<u>50,780</u>	<u>64,234</u>
Menos: depreciación acumulada	<u>(40,863)</u>	<u>(35,183)</u>
	<u>9,917</u>	<u>29,052</u>

Los gastos por depreciación correspondientes al periodo terminado en esa fecha ascendieron a B/. 15,856.

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2016** (En balboas)**(10) Reservas Laborales**

Al 31 de diciembre de 2016, las reservas laborales se componían de los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Provisión Vacaciones	1,098	3,852
Provisión Décimo Tercer Mes	-	(303)
Provisión Prima de Antigüedad	757	1,023
	<u>1,855</u>	<u>4,572</u>

(11) Saldo y transacciones con partes relacionadas

El estado de situación financiera incluía saldo con partes relacionada, tal y como se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Saldo con parte relacionada- Activo		
Cuenta por cobrar accionista – Inversión Inicial	<u>30,164</u>	<u>30,164</u>

La cuenta por cobrar accionista, no tiene vencimiento, ni devengas intereses.

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)

**Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2016** (En balboas)**(12) Gastos generales y administrativos**

Los gastos generales y administrativos por el periodo de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 se componían de la siguiente manera:

	<u>31 Diciembre 2016</u>	<u>31 Diciembre 2015</u>
Salarios	28,322	39,357
Seguro social	4,502	5,302
Seguro educativo	512	504
Riesgo profesional	335	424
Decimo tercer mes	3,717	3,170
Vacaciones	3,088	3,667
Prima de antigüedad	656	775
Honorarios profesionales	139,026	113,624
Alquileres	31,982	26,423
Gastos bancarios	9,651	9,102
Seguros	7,009	7,823
Tarifa supervisión SMV	6,188	6,575
Depreciación	15,856	16,372
Servicios públicos	9,006	9,388
Servicios informaticos	11,350	10,792
Gastos oficina	10,987	10,832
Gastos comunes Global	2,026	2,905
Impuestos varios	1,767	2,480
Reparaciones y mant.	1,989	960
Gastos de custodia	31,713	19,575
Capacitación	350	1,450
Viaticos	3,963	3,088
Diferencia por redondeo y cambio de moneda	(214)	603
Total gastos generales y administrativos	<u>323,781</u>	<u>295,189</u>

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(13) Impuesto sobre la renta

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

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, la Compañía está exenta del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado panameño e inversiones en títulos-valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá.

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

Al y por el período terminado al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no efectuó operaciones locales, por lo cual no generó renta gravable y por ende no hay impuesto sobre la renta.

(14) Monto Administrado de Cuentas de Clientes

La Compañía amparada bajo la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. La custodia de títulos valores, la casa de valores la tiene subcontratada con custodio extranjero (efectivo y títulos de valores) y el efectivo de clientes no forma parte integral del balance al 31 de diciembre de 2016 para cumplir con la regulación en cuanto a la separación patrimonial (Ley 1 del 8 de julio de 1999 en su artículo 179, reglamentada por el Acuerdo 5-2003, artículo, literal f).

La Administración considera que no existe riesgo de pérdidas para la Compañía, en tanto estos servicios sean prestados de acuerdo con los términos de los acuerdos con las contrapartes. Los encargos de confianza y custodias a terceros están expresados en balboas (B/.) y se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Servicio de custodia de efectivo	15,728,834	12,310,068
Servicio de custodia de títulos valores	<u>14,245,353</u>	<u>7,094,632</u>
Total	<u>B/. 29,974,187</u>	<u>B/. 19,404,700</u>

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

El acuerdo 4-2011, modificado mediante el acuerdo 8-2013 establece que cuando las casas de valores ofrecen el servicio de manejo de cuentas de custodia a través de terceros domiciliados, en jurisdicción reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores, deberá de cumplir con los siguientes requerimientos mínimos de capital adicional:

Servicio de Custodia Física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en Jurisdicción No Reconocida por la Superintendencia. 0.10% del monto custodiado

Servicio de Custodia a través de tercero autorizado con domicilio en Jurisdicción Reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no). 0.04% del monto custodiado

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene un capital adicional por la reserva de custodia de B/.13,669, lo cual corresponde a un total de requerimiento de capital de B/. 363,669 y la misma poseía fondos de capital de B/. 892,760, lo cual cumple con la regulación.

(15) Reglas sobre Capital de la Superintendencia del Mercado de Valores

El artículo 22 del Acuerdo 4-2011 sobre las Reglas sobre Capital, cita: “Los estados financieros auditados anuales de las casas de valores deberán incluir una nota en la que se revele la obligación que tienen las casas de valores de cumplir con normas de adecuación de capital y sus modalidades. Esta nota también deberá revelarse en los estados financieros trimestrales.

Sin que se releve a las casas de valores de la obligación de cumplir en todo momento con las Reglas de Capital, las casas de valores deberán adjuntar a los estados financieros anuales o trimestrales la siguiente información:

- (i). el valor de la relación de solvencia mínima y máxima registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fechas en que se observaron tales valores, así como de la relación de solvencia al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual;
- (ii). el monto mínimo y máximo de los Fondos de Capital registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de las fechas en que se presentaron y el de valor y composición de los Fondos de Capital al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual, y
- (iii). el valor del coeficiente de liquidez mínimo y máximo registrado durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de las fechas en que se observaron

Red Tree Valores, S. A.

(Entidad 100% poseída por Erlick Company Agente de Valores, S.A.)



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

tales valores, así como el coeficiente de liquidez al cierre del ejercicio económico trimestral o anual correspondiente,

- (iv). el número y monto de las situaciones de concentración que mantengan, incluyendo el monto total de aquellos y el porcentaje que representan de sus Fondos de Capital durante el respectivo trimestre o año,
- (v). el monto al que ascienden sus tres (3) mayores situaciones de concentración registrados durante el respectivo trimestre o año."

	<u>Fondo de Capital 2016</u>		<u>Fondo de Capital 2015</u>	
	Relación	Fecha	Relación	Fecha
Mínima	B/.749,184	04-May-16	B/.611,274	13-Ene-15
Máxima	B/.931,712	29-Jul-16	B/.851,803	26-Dic-15
Cierre	B/.892,760	30-Dic-16	B/.839,487	31-Dic-15

	<u>Índice de Liquidez 2016</u>		<u>Índice de Liquidez 2015</u>	
	Relación	Fecha	Relación	Fecha
Mínima	1884.20%	12-Dic-16	774.92%	28-Jul-15
Máxima	5651.76%	29-Feb-16	7156.40%	07-Abr-15
Cierre	2125.37%	30-Dic-16	5382.28%	31-Dic-15

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía no mantenía situaciones de concentración de riesgo de crédito, según lo establecido en la misma legislación.

(16) Litigios o contingencias

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no mantiene procesos legales en su contra que probablemente puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(17) Eventos subsecuentes

Al 13 de marzo de 2017, no ha ocurrido algún evento subsecuente de relevancia que afecte la información de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.
