

Estados financieros e informe de los auditores

BP Securities, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

31 de diciembre de 2016

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

BP Securities, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Contenido

	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 3
Estado de situación financiera	4
Estado de resultados integrales	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 18



Grant Thornton
Cheng y Asociados

An instinct for growth™

Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva
BP Securities, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Grant Thornton Cheng y Asociados
Apartado 0823-01314
Avenida 1ª C Norte, El Carmen, N° 111
Panamá
República de Panamá
T +507 264 9511
F +507 263 84-41
www.gt.com.pa

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **BP Securities, S. A.** (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **BP Securities, S. A.** al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base para la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con más detalle en la sección de las Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requisitos y con el Código del IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF y del control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.



En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, de forma individual o en su conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más alto que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el 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 Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.



- Concluimos sobre lo apropiado del uso, por parte de la Administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditor sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los acontecimientos o condiciones futuras pueden hacer que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura general y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que logra una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relaciones con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos importantes de auditoría, incluidas las posibles deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

Grant Thornton Cheng y Asociados

16 de marzo de 2017

Panamá, República de Panamá

Estado de situación financiera

31 de diciembre 2016

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos			
Efectivo	3	B/. 1,577,274	578,179
Cuentas por cobrar - otras	4	306,535	211,275
Depósitos en garantía		5,594	5,594
Otros activos		3,053	6,214
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	5	27,949	38,150
Total de activos	B/.	<u>1,920,405</u>	<u>839,412</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Cuentas por pagar - proveedores y otros	B/.	136,025	6,006
Gastos acumulados por pagar		33,571	9,910
Comisiones por pagar		763,073	308,716
Total de pasivos		<u>932,669</u>	<u>324,632</u>
Compromisos y contingencia	9	-	-
Patrimonio:			
Acciones comunes. Autorizadas, emitidas y en circulación 650 acciones (2015 - 650) con valor nominal B/.1,000 cada una	6	650,000	650,000
Reserva de capital		250,000	250,000
Utilidad no distribuida (déficit acumulado)		87,736	(385,220)
Total de patrimonio		<u>987,736</u>	<u>514,780</u>
Total de pasivos y patrimonio	B/.	<u>1,920,405</u>	<u>839,412</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de resultados integrales

Año terminado el 31 de diciembre 2016

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos:			
Ingresos por comisión	B/.	<u>8,238,839</u>	<u>2,085,324</u>
Gastos generales y administrativos	10	<u>7,753,753</u>	2,208,812
Depreciación y amortización	5	<u>12,130</u>	<u>10,756</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u><u>7,765,883</u></u>	<u><u>2,219,568</u></u>
Utilidad (pérdida) neta	B/.	<u><u>472,956</u></u>	<u><u>(134,244)</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2016

		<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidad (déficit) acumulado</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	B/.	650,000	250,000	(250,976)	649,024
Pérdida neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(134,244)</u>	<u>(134,244)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015		650,000	250,000	(385,220)	514,780
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>472,956</u>	<u>472,956</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	B/.	<u>650,000</u>	<u>250,000</u>	<u>87,736</u>	<u>987,736</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de flujos de efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2016

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad ((pérdida) neta	B/.	472,956	(134,244)
Depreciación y amortización	5	12,130	10,756
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		485,086	(123,488)
Cuentas por cobrar - otros		(95,260)	(211,275)
Otros activos		3,161	(6,214)
Cuentas por pagar - proveedores y otros		130,019	(236)
Gastos acumulados por pagar		23,661	5,492
Cosiones por pagar		454,357	308,716
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operaciones		1,001,024	(27,005)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de activos fijos	5	(1,929)	(7,441)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(1,929)	(7,441)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cuentas por pagar - accionistas		-	(36,786)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		-	(36,786)
Aumento (disminución) neto en el efectivo		999,095	(71,232)
Efectivo al inicio del año		578,179	649,411
Efectivo al final del año	B/.	1,577,274	578,179

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2016

1 Información general

BP Securities, S. A., es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública N°10402 del 20 de septiembre de 2012.

BP Securities, S. A. opera como Casa de Valores autorizada para administración de inversiones; regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución No. SMV 302-2013 de 20 de agosto de 2013. La Compañía inicia sus operaciones de administración de inversiones a partir del mes de noviembre 2014.

Las operaciones de **BP Securities, S. A.**, están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, de acuerdo con la legislación establecida por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por la Junta Directiva de la Compañía para su emisión el 15 de marzo de 2017.

La oficina principal está ubicada en Torre BICSA Financial Center, piso 29 oficina 06, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

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) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros presentan cifras 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.

Uniformidad en la presentación de estados financieros

Las políticas de contabilidad significativas utilizadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la gerencia de la Compañía efectúe un número de estimaciones y supuestos relacionados a la presentación de activos, pasivos y la revelación de pasivos contingente. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más significativas son la vida útil de los activos y la reserva para prima de antigüedad e indemnización.

Valor razonable de instrumentos financieros

Llevar los valores del efectivo, cuentas por pagar, se aproximan al respectivo valor razonable debido a su corto plazo de vencimiento.

Deterioro de activos

Los valores corrientes de los activos de la Compañía, son revisados a la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo se estima. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros del activo excede su valor de recuperación.

Efectivo

El efectivo corresponde a los saldos en caja y cuenta corriente en banco.

Mobiliario, equipos, equipo de cómputo y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipo, equipo de cómputo y mejoras a la propiedad arrendada esta contabilizado al costo de adquisición, menos la depreciación y amortización. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolonga la vida útil, son contabilizados a operaciones en la medida que se efectúan. La depreciación y amortización se calculan según el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los activos se detalla a así:

	<u>Años</u>
Mobiliario y equipo de oficina	5
Mejoras a la propiedad arrendada	5
Equipo de cómputo	5

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.

Patrimonio

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía.

Reconocimiento de ingresos e intereses

Los ingresos por intermediación son reconocidos en el estado de resultados integrales sobre la base de devengado.

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

Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en la República de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras. Son también exentas del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no mantenía ingresos que estén sujetos al impuesto sobre la renta.

Nuevas normas e interpretaciones que aún no son efectivas

A la fecha de la autorización de los estados financieros, existen nuevas normas e interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2016, por lo tanto, no han sido aplicados en la preparación de los estados financieros.

- NIC 7 (Enmienda) – Estado de Flujos de Efectivo – Requerimiento de revelación para evaluar cambios en pasivos derivados de las actividades de financiación, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.
- NIC 12 (Enmienda) – Impuesto a las Ganancias – Aclaración sobre los requisitos de reconocimiento de impuesto diferido activo por pérdidas no realizadas, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.
- NIIF 2 (Enmienda) – Pagos Basados en Acciones – Provee requisitos en la contabilización de pagos basados en acciones, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 4 – (Enmienda) - Para tratar las consecuencias contables temporales de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 'Instrumentos Financieros' y la nueva Norma de los nuevos contratos de seguro, efectiva para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros - Nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros (reemplazo de la NIC 39), efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes - Establecer los principios de revelación en los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de un contrato con un cliente, efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 – Arrendamientos - Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos para ambas partes de un contrato, es decir, el cliente (“arrendatario”) y el proveedor (“arrendador”) (reemplazo de la NIC 17), efectiva para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero 2019.

De acuerdo a la Administración de la Compañía, estas normas y enmiendas no tendrán un efecto significativo en los estados financieros.

3 Efectivo

Al 31 de diciembre, los saldos del efectivo son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuenta corriente:		
Caja	B/. 8,393	966
Bancos	<u>1,568,881</u>	<u>577,213</u>
	<u>B/. 1,577,274</u>	<u>578,179</u>

4 Cuentas por cobrar - otras

La cuentas por cobrar - otras al cierre del año corresponde a comisiones ganadas del año 2016 recibidas en enero de 2017 por la suma de B/.306,535 (2015 - B/.211,275).

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

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

		Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Valor neto en libros al 1 de enero de 2015	B/.	14,233	-	27,232	41,465
Reclasificación de activos		-	6,886	(6,886)	-
Reclasificación de depreciación acumulada		-	(1,262)	1,262	-
Adiciones		439	7,002	-	7,441
Depreciación y amortización		<u>(3,573)</u>	<u>(1,781)</u>	<u>(5,402)</u>	<u>(10,756)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015		11,099	10,845	16,206	38,150
Adiciones		441	1,488	-	1,929
Depreciación y amortización		<u>(3,727)</u>	<u>(3,001)</u>	<u>(5,402)</u>	<u>(12,130)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2016	B/.	<u>7,813</u>	<u>9,332</u>	<u>10,804</u>	<u>27,949</u>
Al costo	B/.	18,230	13,888	27,011	59,129
Depreciación y amortización acumuladas		<u>(7,131)</u>	<u>(3,043)</u>	<u>(10,805)</u>	<u>(20,979)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	B/.	<u>11,099</u>	<u>10,845</u>	<u>16,206</u>	<u>38,150</u>
Al costo	B/.	18,671	15,376	27,011	61,058
Depreciación y amortización acumuladas		<u>(10,858)</u>	<u>(6,044)</u>	<u>(16,207)</u>	<u>(33,109)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2016	B/.	<u>7,813</u>	<u>9,332</u>	<u>10,804</u>	<u>27,949</u>

6 Capital social

El capital social autorizado se compone de 650 acciones comunes (2015 - 650), nominativas emitidas y en circulación, con un valor nominal de B/.1,000 cada una, por un total de B/.650,000 (2015 -B/.650,000).

7 Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de las comisiones e intereses ganados de transacciones que se perfeccionan, consuman o surtan sus efectos en el exterior, están exentas del pago de impuesto sobre la renta.

8 Valor razonable de los instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecen en la NIIF 13, un marco para la medición del valor razonable.

La Compañía ha adoptado la NIIF 13, Medición del Valor Razonable, con fecha inicial de aplicación a partir del 1 de enero de 2013. De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 13, la Compañía ha aplicado la nueva guía de medición del valor razonable de forma prospectiva, y no ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. Sin embargo, el cambio no ha tenido un impacto significativo sobre las mediciones de los activos y pasivos de la Compañía.

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 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 valorización. 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 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 incluye el valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de evaluación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgos, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuentos.

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

- 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 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 activo, 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.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

		<u>2016</u>	
		<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Activos:</u>			
Efectivo	B/.	1,577,274	1,577,274
Cuentas por cobrar - otras		<u>306,535</u>	<u>306,535</u>
Total	B/.	<u>1,883,809</u>	<u>1,883,809</u>
<u>Pasivos:</u>			
Comisiones por pagar	B/.	<u>763,073</u>	<u>763,073</u>
		<u>2015</u>	
		<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Activos:</u>			
Efectivo	B/.	578,179	578,179
Cuentas por cobrar - otras		<u>211,275</u>	<u>211,275</u>
Total	B/.	<u>789,454</u>	<u>789,454</u>
<u>Pasivos:</u>			
Comisiones por pagar	B/.	<u>308,716</u>	<u>308,716</u>

El valor en libros del efectivo y cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

9 Compromisos y contingencia

Servicios de custodia con Pershing LLC.

BP Securities, S. A. y Pershing LLC, mantienen un contrato para establecer cuentas de efectivos y/o cuentas margen para comprar, vender, aceptar, traspasar, asignar transferir o de otra manera adquirir o disponer de todos o cualesquiera acciones, valores, bonos, opciones, futuras obligaciones, cartera de obligaciones y otros valores registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y a otorgar por cuenta de la Compañía y transferir otros documentos.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía con Pershing LLC:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en custodia a terceros	B/.	45,193,662	38,550,332
Inversiones en cartera		<u>240,140,440</u>	<u>155,097,981</u>
	B/.	<u>285,334,102</u>	<u>193,648,313</u>

Servicios de custodia con PICTET & CIE, S. A.

Banque PICTET & CIE, S. A., mantienen un contrato donde actuará como banco depositario para manejar la reserva de las transacciones y ejecutar las órdenes de compra o venta de valores enviados por el administrador de activos, pero no ejercerá ningún tipo de control sobre la gestión de las cuentas. En esta capacidad, PICTET & CIE, S. A., cobrará un comisión administración y comisión de corretaje sobre las transacciones de conformidad con su programa de tarifas.

El único propósito de este contrato es establecer los términos y condiciones de la bonificación, pagada por PICTET & CIE S. A. al administrador de activos, de un porcentaje de los gastos de administración y corretaje generados por el volumen global de negocios realizados por el gestor de activos dentro del anterior contexto.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía con PICTEC:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en custodia a terceros	B/.	6,262,763	12,793,624
Inversiones en cartera		<u>30,944,867</u>	<u>36,486,435</u>
	B/.	<u>37,207,630</u>	<u>49,280,059</u>

Servicios de custodia con UBS AG.

Banque UBS AG., mantienen un contrato donde actuará como banco depositario para ejercer la apertura de cuentas y depósito; y el mantenimiento de las mismas en nombre de los clientes finales. En esta capacidad, UBS AG., cobrará una comisión administración y comisión de corretaje sobre las transacciones de conformidad con su programa de tarifas.

El único propósito de este contrato es establecer los términos y condiciones de la bonificación, pagada por UBS AG. al administrador de activos, de un porcentaje de los gastos de administración y corretaje generados por el volumen global de negocios realizados por el gestor de activos dentro del anterior contexto.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía con UBS AG:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en custodia a terceros	B/. 1,788,459	1,516,032
Inversiones en cartera	<u>8,070,279</u>	<u>11,412,514</u>
	<u>B/. 9,858,738</u>	<u>12,928,546</u>

Activos bajo administración de cliente (clientes discrecionales o no discrecionales)

La Compañía, amparada en 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 Compañía mantenía activos bajo administración discrecional por B/.332,400,470 (2015 - B/.255,856,918).

Todos estos activos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía.

Adecuación de capital

Relación de solvencia

Según el Acuerdo número 4-2011 del 27 de junio de 2011 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 operaciones fuera de balance, ponderado en función de sus riesgos al 31 de diciembre de 2016.

Al cierre 213.34%

Fondo 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 de depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas a terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compañía relacionada, 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 del capital primario, las financiaciones de duración indeterminada, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones. Según el Acuerdo 8-2013 el capital total mínimo requerido para una Casa de Valores debe ser de trescientos cincuenta mil balboas (B/.350,000).

Monto de fondo de capital	B/. 900,000
Equipo de oficina y otros activos	(36,559)
Pérdida acumuladas	<u>(194,019)</u>
Fondos de capital, neto	<u>B/. 669,422</u>

Coefficiente de liquidez

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgos 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.

Con base a dicho Acuerdo, el Coeficiente de Liquidez calculado para el mes de diciembre de 2016, es el siguiente:

Coeficiente de Liquidez

Total de activos disponibles para el cumplimiento de la relación de liquidez	B/.	<u>1,577,274</u>
Total de pasivos exigibles menores a un (1) año	B/.	<u>923,828</u>
Mínimo de liquidez requerido 30%	B/.	<u>277,148</u>
Excedente	B/.	<u>1,300,126</u>

Situaciones de concentración

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

10 Gastos generales y administrativos

Al 31 de diciembre, los gastos generales y administrativos son los siguientes:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones a corredores	B/.	4,934,264	1,496,367
Retrocesión		1,179,227	-
Gasto de marketing		1,062,669	298,789
Gastos varios SMV		123,834	38,019
Salarios		72,000	72,000
Licencias Bloomberg		65,880	44,009
Servicios profesionales		65,386	31,040
Alquileres administrativos		37,000	52,500
Viajes		32,872	52,162
Bono		33,370	18,000
Seguros		15,326	877
Auditoría		14,998	13,830
Gasto por plataforma Pershing		13,455	10,990
Contabilidad		12,119	16,398
Seguros Sociales		11,251	11,251
Viáticos y transporte		10,296	153
Envíos		9,344	4,441
Gasto y comisiones Pictet		8,536	-
Vacaciones		6,545	6,545
XIII Mes		6,364	6,000
Internet		5,194	3,142
Gasto comisiones bancarias Pershing		4,727	1,221
Gasto de ITBMS		3,939	4,491
Luz		3,489	3,683
Mensajerías		3,023	5,707
Otros Gastos Pershing		2,823	-
Mantenimiento en General		2,338	2,886
Gastos legales		2,181	6,001
Teléfono		2,003	668
Cuota de agua y mantenimiento		1,933	-
Aseo y limpieza		1,612	1,852
Prima de antigüedad		1,382	1,382
Otros		4,373	4,408
B/.		<u>7,753,753</u>	<u>2,208,812</u>

11 Riesgos financieros

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

Factores de riesgos financieros

La actividad de la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito expone a la Compañía a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer 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.

Riesgo 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. La Compañía tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

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.

Administración de riesgo de capital

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.

12 Eventos posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha final del estado de situación financiera hasta el 16 de marzo de 2017, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión, y se determinó que no se requieren revelaciones adicionales de otros asuntos.