

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S.A.)

Estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe de Revisión del Contador Público Autorizado.

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

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S.A.)

Informe de Revisión del Contador Público Autorizado y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016

Contenido	Páginas
Informe de Revisión del Contador Público Autorizado	3
Estado de Situación financiera	4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 – 25

INFORME DE REVISION LIMITADA DE INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA

Señores

Accionistas y Junta Directiva de
Balanz Capital International, Inc.

He realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios que se acompañan de **Balanz Capital International Inc.**, los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016, y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Mi responsabilidad es indicar si existe alguna circunstancia que haga creer que la información financiera no se presenta razonablemente.

Alcance de la revisión

Se efectuó la revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional para Compromisos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia Realizada por el Contador Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y de otro tipo. Una revisión limitada es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, consecuentemente, no nos permite tener una seguridad de que nos percatemos de todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en la revisión limitada, nada ha surgido a mi atención que haga creer que los estados financieros intermedios no presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Balanz Capital International Inc.**, por el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.


Licda. Adriana Gálvez
CPA – 0018-2015

23 de febrero de 2017
Panamá, República de Panamá

BALANZ CAPITAL INTERNATIONAL INC
(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S.A.)

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

	<u>Notas</u>	<u>31 diciembre 2016 (Revisado)</u>	<u>31 diciembre 2015 (Auditado)</u>
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Depósitos:			
Efectivo		11	190
Depósitos a la vista en bancos locales		87,329	48,196
Depósitos a la vista en bancos del exterior		1,550,216	822,203
Total de efectivo y depósitos en bancos	7	<u>1,637,557</u>	<u>870,589</u>
Valores a valor razonable con cambios a resultados	8	5,017,584	957,146
Otros activos	10	<u>348,373</u>	<u>107,446</u>
Total de activos corrientes		7,003,514	1,935,181
Activos No Corrientes			
Propiedad, Mobiliario y Equipo, neto	9	<u>350,926</u>	<u>1,456</u>
Total de activos no corrientes		350,926	1,456
Total de activos		<u><u>7,354,440</u></u>	<u><u>1,936,637</u></u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Préstamos por pagar	11	-	-
Otros pasivos		-	18,676
Total de pasivos corrientes		<u>-</u>	<u>18,676</u>
Pasivo no corriente:			
Préstamos por pagar	11	<u>234,890</u>	<u>-</u>
Total de pasivos no corrientes		234,890	-
Total de pasivos		<u>234,890</u>	<u>18,676</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una, autorizadas 1,000,000 acciones, emitidas y en circulación 519,874	5	519,874	519,874
Reserva de Custodia de Activos de Tercero		8,043	6,420
Reserva para Gastos Administrativos		-	86,863
Utilidades no distribuidas		<u>6,591,633</u>	<u>1,304,804</u>
Total de patrimonio		7,119,550	1,917,961
Total de pasivo y patrimonio del accionista		<u><u>7,354,440</u></u>	<u><u>1,936,637</u></u>
Monto Administrativo de Cuentas de Cliente	15	-	-

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

BALANZ CAPITAL INTERNATIONAL INC
 (Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S.A.)

Estado de resultados
Por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016
 (En balboas)

	<u>Nota</u>	<u>4° Trimestre 2016</u> <u>Octubre - Diciembre</u>	<u>31 Diciembre</u> <u>2016</u>	<u>4° Trimestre 2015</u> <u>Octubre - Diciembre</u>	<u>31 Diciembre</u> <u>2015</u>
Ingresos de operaciones:					
Inversiones en valores		371,710	1,085,712	440,805	239,622
Ganancia por ajuste de valor de mercado, neta		(582,403)	(647,492)	6,565	(11,518)
Ganancia en venta en valores, neta		<u>(4,749,785)</u>	<u>5,706,640</u>	<u>87,777</u>	<u>812,969</u>
Total de ingresos de operaciones		<u>(4,960,478)</u>	<u>6,144,860</u>	<u>535,147</u>	<u>1,041,073</u>
Gastos generales y administrativos	13	(64,550)	(445,140)	(61,663)	(261,930)
Utilidad antes de otros ingresos y egresos financieros, netos		<u>(5,025,029)</u>	<u>5,699,719</u>	<u>526,494</u>	<u>779,143</u>
Otros ingresos y egresos financieros netos		(114,600)	(498,130)	(76,793)	(81,955)
Reserva de Custodia de Activos de Tercero		5,647	(1,622)	2,318	(3,479)
Reserva para Gastos Administrativos		<u>(0)</u>	<u>86,863</u>	<u>(86,863)</u>	<u>(86,863)</u>
Utilidad / (Pérdida) neta del periodo		<u><u>(5,133,982)</u></u>	<u><u>5,286,830</u></u>	<u><u>365,156</u></u>	<u><u>606,846</u></u>

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

BALANZ CAPITAL INTERNATIONAL INC
(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva de Gastos</u>	<u>Reserva de Custodio</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014		519,874	-	2,941	697,957	1,220,772
Acciones Comunes		-				-
Utilidad Neta - 2015					606,846	606,846
Reserva de Custodio de Terceros		-		3,479		3,479
Reserva para Gastos Administrativos			86,863			86,863
Saldo al 31 de diciembre de 2015		519,874	86,863	6,420	1,304,804	1,917,961
Acciones Comunes		-				-
Utilidad Neta - 2016					5,286,830	5,286,830
Reserva de Custodio de Terceros				1,622		1,622
Reserva para Gastos Administrativos			(86,863)			(86,863)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5	519,874	-	8,043	6,591,633	7,119,550

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

Investop Brokers, Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S.A.)

Estado de flujos de efectivo**Por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016**

(En balboas)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre 2016</u>	<u>31 de diciembre 2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del periodo		5,286,830	606,846
Depreciación	9	17,489	1,342
Reserva de custodia de activos de tercero		1,622	3,479
Reserva de Gastos Administrativos		(86,863)	86,863
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Otros activos	10	(240,927)	(84,901)
Otros pasivos		(18,676)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4,959,474</u>	<u>613,629</u>
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión			
Compras de valores	8	1,428,165,734	(104,025,191)
Amortización de valores	8	(1,429,625,295)	103,791,090
Resultado de compra- venta	8	(3,262,366)	(38,439)
Perdida por ajuste de valor de mercado, neta	8	661,489	29,601
Adquisición de mobiliario y equipos	9	(366,959)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión		<u>(4,427,397)</u>	<u>(242,939)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Cuenta por pagar accionistas		-	(97,034)
Préstamos por pagar	11	234,890	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>234,890</u>	<u>(97,034)</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		766,968	273,658
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del periodo		<u>870,589</u>	<u>596,931</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del periodo	7	<u>1,637,557</u>	<u>870,589</u>

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

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(1) Información general

Balanz Capital International Inc. (Antes Investop Brokers, Inc.), está constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública N0. 1975 de 1 de febrero de 2014. 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 poseída en un 96% por Permanent Investment, S.A., entidad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Uruguay, y un 4% por Juan José Pol Leborgne.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá otorgó Licencia de Casa de Valores, el 22 de mayo de 2014, mediante Resolución SMV No. 239-2014. Con fecha 19 de junio de 2014, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá inspeccionó y otorgó el visto bueno para empezar a operar. La Compañía inició operaciones el 24 de junio de 2014.

Las operaciones de Casa de Valores en la República de Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.66 del 9 de diciembre de 2016.

La oficina principal de la Compañía está localizada en Calle 54, Torre Atrium, Piso 14, Oficina 1404, Panamá, República de Panamá.

El 18 de noviembre de 2016, mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la modificación de la razón social de la Compañía a Balanz Capital International Inc. (antes Investop Brokers, Inc.), la cual fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá con fecha 27 de diciembre de 2016 y protocolizada mediante Escritura Pública No. 109 del 4 de enero de 2017.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 23 de febrero de 2017.

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

(2.1) Adopción de las 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)

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

<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)
<i>NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (Revisada en 2011)</i>	(g)
<i>Modificaciones a la NIC 1 Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral</i>	(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 una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones hechas a valor razonable. La Norma define valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre mediciones de valor razonable. El alcance de la NIIF 13 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

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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.
- (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.

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

- 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 ha originado un impacto cuantitativo significativo en los estados financieros consolidados; sin embargo, nuevas revelaciones son requeridas.

(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.

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(3) Resumen de Políticas de contabilidad más 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, 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.

(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

El mobiliario y equipos se presentan al costo, menos la depreciación acumulada. Los

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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, 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 son como sigue:

Muebles y Útiles	5 años
Equipos de Computación	3 años
Inmueble	30 años

(3.6) 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.

(3.7) Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta corriente está basado en la renta gravable del periodo. 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.

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(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 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

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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) Capital en Acciones, autorizado y pagado al inicio

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2016</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2015</u>
Acciones comunes con valor nominal de un US1.00 por acción, autorizadas 1,000,000.00 acciones, emitidas y en circulación USD519,874.00	519,874	519,874
Reserva de Custodia de Activos de Tercero	8,043	6,420
Reserva para Gastos Administrativos	-	86,863
Total	<u>B/. 527,917</u>	<u>B/. 613,157</u>

La Superintendencia del Mercado de Valores, 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 del ocho por ciento (8%) del total de los activos y posiciones fuera de balance, ponderados en función de sus riesgos.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía un saldo neto en sus cuentas de capital de B/. 7,119,550 (31 de diciembre de 2015: B/.1,917,961) fondos de capital de B/. 6,316,916 y una relación de solvencia de 219.26% cumpliendo con lo establecido en la regulación.

(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:

(a) Depósitos

El valor en libros de los depósitos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos a corto plazo.

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(b) 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. Cualquier cambio 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	87,329	87,329	48,196	48,196
Depósitos a la vista en bancos exterior	1,550,216	1,550,216	822,203	822,203
Valores a valor razonable	<u>5,017,584</u>	<u>5,017,584</u>	<u>957,146</u>	<u>957,146</u>
Total de activos financieros	<u>6,655,129</u>	<u>6,655,129</u>	<u>1,827,545</u>	<u>1,827,545</u>

La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si las informaciones incluidas a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- **Nivel 1** - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios, como los futuros.
- **Nivel 2** - Datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valuación donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

- **Nivel 3** - Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

	<u>Total</u>	<u>Medición utilizada</u>		
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
2016				
Activos financieros:				
Valores a valor razonable	<u>5,017,584</u>	<u>5,017,584</u>	=	=

	<u>Total</u>	<u>Medición utilizada</u>		
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
2015				
Activos financieros:				
Valores a valor razonable	<u>957,146</u>	<u>957,146</u>	=	=

(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>
Efectivo	11	190
Depósitos a la vista Banco General Cta. Cte.	87,329	48,196
Depósitos a la vista Deutsche Bank Cta. Cte.	888,826	289,657
Depósitos a la Vista en EFG	639,850	490,000
Bulltick	10,436	18,156
United International Bank N.V.	11,105	24,389
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>1,637,557</u>	<u>870,589</u>

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(8) Valores a valor razonable con cambios a resultados

La cartera de valores a valor razonable con cambios a resultados asciende a B/. 5,017,584 (31 de diciembre de 2015: B/. 957,146), y está compuesta por los siguientes bonos:

Descripción	Tasa de Interés	Vencimiento	Valor de Mercado
Títulos vinculados al PBI de Argentina - TVPY	- variable -	15/12/35	B/. 5,057,011
Títulos Discount Denominados en USD (Ley Argentina)-DICA	8.28%	31/12/33	B/. 7,592
Títulos Discount Denominados en USD (Ley New York)-DICY	8.280%	31/12/33	(B/. 149,369)
Bono de la Provincia de Mendoza- MZA24	8.375%	19/05/24	B/. 36,714
Bonos de Consolidación- Sexta Serie PR13	2.000%	15/03/24	B/. 5
Bono Irsa Propiedades Comerciales -IRSA23	8.750%	23/03/23	B/. 65,631

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Saldo al inicio del periodo	957,146	714,207
Compra	(1,428,165,734)	104,025,191
Venta y Amortización	1,429,625,295	(103,791,090)
Resultado de Compra-Venta	3,262,366	38,439
Ganancia (Pérdida) en Valoración	<u>(661,489)</u>	<u>(29,601)</u>
Total al 31 de diciembre de 2016	<u>5,017,584</u>	<u>957,146</u>

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(9) Propiedad, Mobiliario y Equipos

Al 31 de diciembre de 2016, se componían de lo siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Inmueble	345,257	-
Muebles y Útiles	15,989	288
Equipo de Computación	6,843	3,852
Mejoras	<u>3,009</u>	<u>-</u>
	371,099	4,140
Menos: depreciación acumulada	<u>(20,172)</u>	<u>(2,684)</u>
Activo fijo, neto	<u><u>350,926</u></u>	<u><u>1,456</u></u>

Los gastos por depreciación correspondientes al periodo terminado en esa fecha ascendieron a B/. 17,489.

(10) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2016, se componían de lo siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Depósitos en garantía	-	3,869
Anticipo para la compra de inmueble	-	103,577
Anticipo a proveedores	1,142	-
Operaciones por liquidar	<u>347,231</u>	<u>-</u>
Total de otros activos	<u><u>348,373</u></u>	<u><u>107,446</u></u>

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(11) Préstamos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene préstamo hipotecario comercial con Banco General, el mismo fue adquirido con fecha 21 de julio de 2016 por un monto de B/. 241,680, a una tasa de 6.5%, a un plazo de 120 meses, fecha de vencimiento 21 de julio de 2026. El mismo será cancelado mediante abonos mensuales a capital, intereses y FECl.

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Préstamo por pagar:		
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	<u>234,890</u>	<u>-</u>
Total	<u>234,890</u>	<u>-</u>

(12) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía ha incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con ciertas partes relacionadas tales como accionistas, directores y personal gerencial clave.

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>
<u>Ingresos de operaciones:</u>		
Ingresos con partes relacionadas	<u>137,603</u>	<u>452,795</u>
<u>Gastos generales y administración:</u>		
Beneficio a personal clave de la gerencia	<u>45,857</u>	<u>26,167</u>

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía, no generan intereses.

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(13) Gastos Generales y Administrativos

Al 31 de diciembre de 2016 los gastos generales y administrativos se componían de lo siguiente:

	4° Trimestre 2016 (Oct - Dic)	31 de diciembre 2016	4° Trimestre 2015 (Oct - Dic)	31 de diciembre 2015
Honorarios profesionales	49,602	227,700	30,892	149,054
Alquileres	-1,119	22,288	12,610	49,518
Gastos de Mantenimiento	2,736	21,698	5,472	11,901
Tarifa supervisión SMV	3,587	115,815	7,893	36,982
Seguros	2,608	7,490	2,275	2,275
Servicios de información	-	3,422	-	-
Sueldo anual complementario	-	2,000	-	-
Papelería y útiles de oficina	215	822	209	909
Depreciación	5,182	17,489	335	1,342
Luz, teléfono e internet	584	2,640	934	3,403
Otros Gastos Oficina	441	1,735	241	972
Misceláneos	708	4,728	76	1,382
Expensas	-	1,452	726	2,905
Capacitación	-	-	-	1,289
Viáticos	5	15,859	-	-
Total gastos generales y administrativos	64,550	445,140	61,663	261,930

(14) Impuesto sobre la renta

Las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el periodo 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 sobre las 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.

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Mediante Gaceta Oficial No.26489–A, se publicó 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 el 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.

(15) Monto Administrado de Cuentas de Clientes

La Compañía amparada bajo la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores, ofrece el servicio de intermediación, administración o custodia de valores a terceros. La custodia de títulos valores, la casa de valores la tiene subcontratada con custodio extranjero (efectivo y títulos valores) y el efectivo de clientes no forma parte integral del balance al 31 de marzo de 2016 para cumplir con la regulación en cuenta a la separación patrimonial (Ley 1 del 08 de julio de 1999 en su artículo 179, reglamentada por el Acuerdo 5-2003, artículo 14, 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.

Las posiciones propias y el efectivo de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Efectivo en Banco Local	87,329	48,196
Efectivo en Custodio Internacional	1,550,216	822,203
Títulos valores en Custodio Internacional	<u>5,017,584</u>	<u>957,146</u>
Total en efectivos y valores cartera propias	<u>B/. 6,655,129</u>	<u>B/. 1,827,545</u>

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía poseía cartera bajo administración discrecional de terceros de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Servicio de custodia de efectivo en Custodio Internacional	2,984,666	3,780,853
Servicio de custodia de títulos valores en Custodio Internacional	<u>17,121,899</u>	<u>12,270,361</u>
Total en Custodio Internacional	<u>B/. 20,106,565</u>	<u>B/. 16,051,214</u>

(*) Los títulos Valores se reflejan a valor de mercado

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 de forma física o través de terceros domiciliados o no, 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 de por la reserva custodia de B/. 8,043, lo cual corresponde a un total de requerimiento de capital de B/. 358,043 y la misma poseía fondos de capital de B/. 6,316,916, lo cual cumple con la regulación.

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

(16) 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 las 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 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.”

Balanz Capital International Inc.

(Entidad 96% poseída por Permanent Investment, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Relación de Solvencia 2016

	Relación	Fecha
Mínima	101.83%	18-Nov-16
Máxima	295.52%	04-Nov-16
Cierre	219.26%	30-Dic-16

Fondo de Capital 2016

	Relación	Fecha
Mínima	B/. 4,466,884	14-Oct-16
Máxima	B/. 7,765,431	11-Nov-16
Cierre	B/. 6,316,916	30-Dic-16

Índice de Liquidez 2016

	Relación	Fecha
Mínima	35%	30-Nov-16
Máxima	177636%	11-Nov-16
Cierre	1019%	30-Dic-16

(17) 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.

(18) Eventos Subsecuentes

No existen hechos económicos posteriores al cierre que por su relevancia afecten los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.
