

**TGE Securities, S. A.**

**Informe del Auditor Independiente y  
Estados Financieros**

**Por el año terminado el 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 general”

**TGE Securities, S. A.**

**CONTENIDO**

---

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	I - III
-----------------------------------	---------

---

ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Ganancias o Pérdidas Integrales	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 21

---

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta Directiva y Accionista de  
TGE Securities, S. A.  
Panamá, República de Panamá

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de TGE Securities, S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de ganancias o pérdidas, de ganancias o pérdidas integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas de los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de TGE Securities, 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 conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Base de la Opinión*

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección 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 los Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con éstos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía sobre 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 necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

A la Junta Directiva y Accionista de  
TGE Securities, S. A.  
Panamá, República de Panamá

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, en su caso, los asuntos relativos a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando las bases contables de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa más realista de hacerlo.

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 sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, y emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando este exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados de importancia relativa si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es mayor que uno resultante de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los 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.

A la Junta Directiva y Accionista de  
TGE Securities, S. A.  
Panamá, República de Panamá

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables 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 contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia de auditoría obtenida, conclusiones sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa con eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.



30 de marzo de 2017.  
Panamá, República de Panamá.

TGE Securities, S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2016	2015
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	7	1,068,666	1,151,058
Cuentas por cobrar - accionista	6	-	106,746
Valores disponibles para la venta	5	334,423	49,125
Mobiliario y equipo, neto	8	27,760	33,564
Gastos pagados por anticipado		2,724	-
<b>Total de activos</b>		<b>1,433,573</b>	<b>1,340,493</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo:</b>			
Cuentas por pagar - accionista	6	459,174	956,684
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	6	12,596	7,411
<b>Total de pasivo</b>		<b>471,770</b>	<b>964,095</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital en acciones	9	435,000	350,000
Cambios en valores disponibles para la venta	5	(12,639)	(26,236)
Utilidades no distribuidas		539,442	52,634
<b>Total de patrimonio</b>		<b>961,803</b>	<b>376,398</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>1,433,573</b>	<b>1,340,493</b>

Las notas en las páginas 6 a la 21 son parte integral de estos estados financieros.

TGE Securities, S. A.

Estado de Ganancias o Pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Notas	2016	2015
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por transacciones en mesa institucional		401,937	371,260
Ingresos por referidos		513,932	-
Otros ingresos		2,116	-
<b>Total de ingresos</b>		<u>917,985</u>	<u>371,260</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Salarios y otras renumeraciones	6	158,942	52,594
Honorarios profesionales		83,079	161,503
Cargos bancarios		58,667	17,702
Alquileres		34,358	33,642
Dietas de directivos	6	12,000	-
Impuestos		6,263	5,695
Depreciación	8	5,804	4,400
Otros gastos		72,064	43,090
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>431,177</u>	<u>318,626</u>
<b>Ganancia neta</b>		<u>486,808</u>	<u>52,634</u>

Las notas en las páginas 6 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

**TGE Securities, S. A.**

**Estado de Ganancias o Pérdidas Integrales**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**  
*(Cifras en Balboas)*

	Nota	2016	2015
Ganancia neta		486,808	52,634
<b>Otro resultado integral:</b>			
<b>Partidas que son o serán reclasificadas a ganancias o pérdidas</b>			
Pérdida no realizada en valores disponibles para la venta	5	(12,639)	(1,227)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta		-	(25,009)
		<u>(12,639)</u>	<u>(26,236)</u>
<b>Total de resultado integral, neto</b>		<u><b>474,169</b></u>	<u><b>26,398</b></u>

*Las notas en las páginas 6 a 21 son parte integral de estos estados financieros.*



TGE Securities, S. A

Estado de Cambios en el Patrimonio  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
 (Cifras en Balboas)

	Notas	Capital en acciones	Cambios en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014		350,000	-	-	350,000
Ganancia del año		-	-	52,634	52,634
Cambios netos en valores disponible para la venta	5	-	(26,236)	-	(26,236)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		350,000	(26,236)	52,634	376,398
Incremento de capital	9	85,000	-	-	85,000
Ganancia del año		-	-	486,808	486,808
Cambios netos en valores disponible para la venta		-	13,597	-	13,597
Saldo al 31 de diciembre de 2016		435,000	(12,639)	539,442	961,803

Las notas en las páginas 6 a la 21 son parte integral de estos estados financieros.

TGE Securities, S. A

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Flujos de efectivo por las actividades de operación	Notas	2016	2015
Ganancia neta		486,808	52,634
Ajuste por:			
Depreciación	8	5,804	4,400
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Incremento en otros activos		(2,724)	21,407
Incremento en otros pasivos		5,185	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		<u>495,073</u>	<u>78,441</u>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</b>			
Venta de valores disponibles para la venta		75,361	1,000,000
Compra de valores disponibles para la venta		(347,062)	(1,075,361)
Compra de activo fijo	8	-	(37,964)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(271,701)</u>	<u>(113,325)</u>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento</b>			
Incremento de capital	9	85,000	-
Efectivo recibido de accionista		(390,764)	882,965
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<u>(305,764)</u>	<u>882,965</u>
<b>(Disminución) aumento neto en el efectivo</b>		<b>(82,392)</b>	<b>848,081</b>
Efectivo al inicio del año	7	<u>1,151,058</u>	<u>302,977</u>
Efectivo al final del año	7	<u>1,068,666</u>	<u>1,151,058</u>

Las notas en las páginas 6 a la 21 son parte integral de estos estados financieros.

# TGE Securities, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

### 1. Organización y operaciones

TGE Securities, S. A. (“la Compañía”) es una sociedad anónima constituida el 13 de junio de 2013 de acuerdo a las leyes de la Republica de Panamá, y su actividad económica principal consiste en el negocio de casa de valores de conformidad con la leyes y reglamentos de la Republica de Panamá.

Mediante Resolución SMV-240-2014 del 22 de mayo de 2014, la Superintendencia del Mercado de Valores otorgó la Licencia de Casa de Valores.

Las operaciones de Casa de Valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto de Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011.

Mediante Nota SMV-24777-SIS-SM (35) del 20 de abril de 2015, la Superintendencia del Mercado de Valores otorgó el inicio de operaciones como Casa de Valores.

La oficina principal de la Compañía está localizada en el corregimiento de Bella Vista, Avenida Aquilino de la Guardia, Edificio PH. BICSA Financial Center, oficina No.4104, ciudad de Panamá, República de Panamá.

#### Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 30 de marzo de 2017.

### 2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación:

#### Base de preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

#### Base de medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base de costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta el cual se presentan a su valor razonable.

### Cambios en políticas contables

#### a. *Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2016*

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2016 o en fecha posterior. La Administración ha determinado que las mismas no han tenido un efecto significativo en la presentación de los estados financieros. Detallamos a continuación la naturaleza de estas normas:

#### **NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar**

La enmienda a la NIIF 7 se encarga de dos aspectos: contratación de servicios y su aplicabilidad en estados financieros intermedios de las enmiendas de contrapartida que se le hicieron a NIIF 7 en Diciembre de 2011.

- Aplicabilidad de compensación en los estados financieros intermedios condensados.  
Una nueva enmienda a la NIIF 7 ha aclarado que la aplicación de la modificación de compensación de activos financieros y pasivos financieros (enmienda a la NIIF 7) emitida en diciembre de 2011 no es explícitamente requerida para todos los períodos intermedios, sin embargo, se observa que en algunos casos estas revelaciones pueden necesitar ser incluidas en los estados financieros intermedios condensados para cumplir con la NIC 34.

#### **NIC 1 - Presentación de estados financieros, enmienda de diciembre de 2014**

Las modificaciones a la NIC 1 incluyen:

- *Materialidad* - Las agrupaciones no deben ocultar información. La materialidad se aplica a cada uno de los estados financieros básicos, notas y revelaciones específicas requeridas por las NIIF.
- *Principales partidas en los estados financieros* - Orientaciones adicionales para las principales partidas que requieren ser presentadas en los estados financieros básicos, en particular, que pudiesen ser adecuadas para que éstos sean desagrupados, y los nuevos requisitos relativos a la utilización de subtotales.
- *Notas a los estados financieros* - La determinación del orden de las notas debe incluir la consideración de comprensibilidad y comparabilidad de los estados financieros. Se ha aclarado que el orden indicado en la NIC 1 numeral 114 (c) es sólo ilustrativo.
- *Políticas contables* - Eliminación de los ejemplos de la NIC 1 numeral 120 con respecto al impuesto sobre la renta y las ganancias o pérdidas en cambio de moneda.

Además, las siguientes modificaciones a la NIC 1 surgieron a partir de una presentación recibida por el Comité de Interpretaciones de las NIIF:

- Inversiones contabilizadas por patrimonio: La participación de una entidad en otras ganancias integrales se dividirán entre aquellos elementos que serán y no serán reclasificados en resultados, y serán presentados en forma agregada como una línea única dentro de esos dos grupos.

#### **NIC 16 Propiedades, planta y equipo**

##### *Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización*

La NIC 16 ha sido enmendada para prohibir el uso de métodos de depreciación basados en ganancias para artículos de propiedad, planta y equipo. Esto se debe a que las ganancias generadas por una actividad que incluye el uso de un artículo de propiedad, planta y equipo generalmente refleja factores distintos al consumo de beneficios económicos del artículo como:

- Otros ingresos y procesos
- Actividades de venta y cambios en ventas
- Volúmenes y precios, e
- Inflación.

Se ha expandido la guía sobre depreciación para que dictamine que las reducciones esperadas a futuro en el precio de venta de artículos producidos por un artículo de propiedad, planta y equipo pudieran indicar obsolescencia técnica o comercial (y por ende una reducción en los beneficios económicos materializados en el artículo), en vez de un cambio en el importe o período de la partida.

La NIC 38 ha sido enmendada para incorporar una presunción refutable que la amortización basada en ingresos no es apropiada. Esta presunción puede ser debatida si:

- El activo intangible es expresado como una medida de ganancias;
- Las ganancias y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados.

#### **NIC 19 - Beneficios para Empleados**

##### *Tarifa de descuento - problemas en el mercado regional*

La guía de la NIC 19 se ha aclarado y requiere que los bonos corporativos de alta calidad que se utilizan para determinar la tasa de descuento para la contabilidad de los beneficios de los empleados deben ser denominados en la misma moneda que los beneficios relacionados que serán pagados al empleado.

**b. Normas que aún no son vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente**

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Administración evaluará si alguna de éstas tendrán un efecto significativo en los estados financieros, una vez sean adoptadas.

A continuación se listan las normas y enmiendas más relevantes:

<u>Norma</u>	<u>Vigencia</u>
• NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo: Iniciativa de revelaciones, enmienda anual de enero de 2016.	1 de enero de 2017
• NIIF 9 - Instrumentos Financieros, emitida en julio de 2014.	1 de enero de 2018
• NIIF 16 - Arrendamientos.	1 de enero de 2019
• CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestación adelantada, emitida en diciembre 2016.	1 de enero de 2018

**Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

**Efectivo y depósitos en bancos**

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo con vencimiento originales de tres meses o menos y que no tienen restricciones para su utilización. Los depósitos a plazo fijo de más de 90 días no fueron considerados como efectivo.

**Valores disponibles para la venta**

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable de un instrumento de capital, las inversiones se mantienen al costo o al costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el estado de ganancias o pérdida integrales, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, las ganancias o pérdidas acumuladas, reconocidas previamente en el estado de ganancias o pérdidas integrales, es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas.

El ingreso por interés es reconocido en ganancias o pérdidas usando el método de tasa de interés efectivo. Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

#### **Baja de valores disponibles para la venta**

La Compañía da de baja un valor solo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado, o cuando la Compañía ha transferido los valores y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad de valor a otra entidad. Si la Compañía no transfiere, ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continua con el control del valor transferido, la Compañía reconoce sus intereses retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un valor disponible para la venta transferido, la Compañía continua reconociendo el valor disponible para la venta y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

#### **Deterioro - Activos no financieros**

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha de estado de situación financiera, para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en ganancias o pérdidas.

## TGE Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

#### Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil son contabilizados a gastos de operaciones en la medida en que se efectúan.

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición del mobiliario y equipo son productos de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en los siguientes años de vida útil estimada:

<u>Activos</u>	Vida útil estimada <u>en años</u>
Mobiliario	10
Equipo	3

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

#### Capital en acciones

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

#### Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de arrendamientos operativos se reconocerán como gasto en forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.



#### **Ingresos por transacciones en mesa institucional**

Ingresos por transacción en mesa institucional son comisiones ganadas por la compra y venta de inversiones en valores. Los mismos son reconocidos cuando son devengados.

#### **Ingresos por referidos**

Los ingresos por referidos son reconocidos cuando son devengados.

### **3. Estimaciones contables críticas y juicios**

Los estimados y juicios son continuamente evaluados en base a la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se presentan a continuación.

#### *Deterioro de inversiones*

La Compañía determina si sus inversiones están deterioradas cuando ha habido una baja significativa o prolongada en el valor razonable por debajo del costo o bien, no se tenga elementos técnicos y fundamentales para explicar y entender dicha baja.

Al hacer este juicio, se evalúan entre otros factores, la condición particular del emisor, las tasas de interés, el contexto general del mercado, el desempeño de la industria, los flujos operativos y financieros y los componentes de la inversión.

#### *Estimación de la vida útil del mobiliario y equipo*

El mobiliario y equipo son depreciados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Administración sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas.

### **4. Administración de riesgos de instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una Compañía y a un pasivo financiero de instrumento de capital en otra Compañía. Todas las actividades de la Compañía se relacionan con el uso de instrumentos financieros, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos.

La Junta Directiva ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. La Gerencia Administrativa ha utilizado estrategias para administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá en lo concerniente a capital neto y liquidez, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de contraparte y mercado, los cuales se describen a continuación.

*Riesgo de crédito*

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Compañía, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses, valores a valor razonable con cambio en resultados.

A la fecha la Compañía no cuenta con una política de riesgo de crédito debido a que la misma no cuenta con portafolio de clientes, ya que el ciclo normar del negocio es a través de mesa institucional.

*Riesgo de contraparte*

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

Las políticas de la administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. La Administración de la Compañía es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

*Riesgo de mercado*

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

Las políticas de la administración de riesgos disponen el cumplimiento con límites por instrumentos financieros; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dichas pérdidas; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en Balboas.

A continuación se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

*Riesgo de tasa de cambio:*

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

Actualmente, la exposición al riesgo de divisas es baja dado que la Compañía tiene como política no mantener posiciones en divisas salvo para atender las necesidades de sus clientes y las generadas en los portafolios dados en administración las cuáles tendrán límites máximos de exposición de acuerdo a lo establecido por la Junta Directiva.

*Riesgo de liquidez y financiamiento*

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos e instrumentos de alta liquidez, límite de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo N°4-2011, requiere que la Compañía mantenga un coeficiente de liquidez mínimo del 30%.

*Riesgo operacional*

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdida por la falta o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito, precio y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, del comportamiento de estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional, evitando pérdidas y brindando entrenamiento continuo al personal. Revisiones periódicas a los procedimientos y controles son ejecutados a fin de fortalecer la eficiencia de los procesos.

**5. Valor razonable de los instrumentos financieros**

El valor razonable de los instrumentos financieros es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo entre un comprador y un vendedor debidamente informados o puede ser cancelada una obligación entre un deudor y un acreedor que tienen suficiente información y que realizan una transacción libre.

La Administración considera que el valor en libros de los activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

#### **Instrumentos financieros medidos al valor razonable**

##### *Jerarquía del valor razonable:*

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Nivel 1 - Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación para las cuales todas las variables de mercado son observables, directa o indirectamente.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación que incluyen variables significativas que no están basadas en variables de mercado observables.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, la compañía considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la compañía utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, la compañía utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y la compañía debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta - demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

## TGE Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

Las inversiones disponibles para la venta son registradas al valor razonable, basado en los precios de mercado cotizados cuando están disponibles, o el caso de que no estén disponibles, sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasa de mercado acordes con la calidad del crédito y vencimiento de la inversión.

Cuando los precios de referencia se encuentren disponibles en un mercado activo, los valores disponibles para la venta son clasificados dentro del nivel 1 de jerarquía del valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o se encuentren disponibles en mercados que no sean activos, el valor razonable es estimado sobre la base de los precios establecidos de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, se utilizan técnicas internas de valuación principalmente modelos de flujos de caja descontados. Este tipo de valores son clasificados dentro del nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el nivel 1:

Activos financieros / pasivos financieros	Valor razonable		Jerarquía del valor razonable	Técnica(s) de valuación y datos de entrada principales	Dato(s) de entrada no observables significativos
	31 de diciembre 2016	2015			
Letras emitidas por el Gobierno de EE.UU.	235,313	-	1	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos.
Bonos de emisores privados	99,110	49,125	1	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos.
Total de inversiones disponibles para la venta	334,423	49,125			

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación de valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Compañía:

Depósitos en bancos: El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por ser de naturaleza a la vista.

## TGE Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

Valores disponibles para la venta:

A continuación un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos a la vista en bancos	1,068,666	1,068,666	1,151,058	1,151,058
Valores disponibles para la venta	334,423	334,423	49,125	49,125

El movimiento de los valores a valores disponibles para la venta con cambios en el patrimonio se resume como sigue:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	49,125	-
Compras	347,062	1,000,000
Ventas	(49,125)	(1,075,361)
Cambios en los disponibles para la venta	(12,639)	26,236
Saldo al final del año	334,423	49,125

#### 6. Saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas incluidos en el estado de situación financiera se resumen a continuación:

Saldos con partes relacionadas:	2016	2015
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar - accionista	-	106,746
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar- accionista	459,174	956,684
Gastos acumulados por pagar y otros activos	2,000	7,411
<b>Transacciones:</b>		
<b>Gastos:</b>		
Salario	2,120	-
Dietas de directivos	12,000	-

TGE Securities, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
 (Cifras en Balboas)

7. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y los depósitos en bancos, se detalla a continuación:

	2016	2015
Efectivo - caja menuda	600	600
Depósitos a la vista en bancos locales	34,865	78,961
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	1,033,201	1,071,497
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>1,068,666</b>	<b>1,151,058</b>

8. Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se resumen a continuación:

	2016		
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al final del año
<b>Costo</b>			
Equipo de oficina	29,361	-	29,361
Mobiliario de oficina	8,603	-	8,603
	<u>37,964</u>	<u>-</u>	<u>37,964</u>
<b>Depreciación acumulada</b>			
Equipo de oficina	2,192	2,868	5,060
Mobiliario de oficina	2,208	2,936	5,144
	<u>4,400</u>	<u>5,804</u>	<u>10,204</u>
<b>Costo neto</b>	<u>33,564</u>	<u>(5,804)</u>	<u>27,760</u>
	2015		
	Saldo a inicio del año	Adiciones	Saldo a final del año
<b>Costo</b>	<u>-</u>	<u>37,964</u>	<u>37,964</u>
<b>Depreciación acumulada</b>	<u>-</u>	<u>4,400</u>	<u>4,400</u>
<b>Costo neto</b>	<u>-</u>	<u>33,564</u>	<u>33,564</u>

## TGE Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

---

#### 9. Capital en acciones

El capital en acciones de la Compañía está representado por 435 acciones comunes (2015: 350 acciones comunes), autorizadas y emitidas, con un valor nominal de B/.1,000 cada una.

Al 31 de diciembre de 2016, el accionista realizó un aporte al capital en acciones por B/.85,000 para reforzar la capacidad financiera de la compañía.

#### 10. Normas de adecuación de capital y sus modalidades

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Acuerdo 8-2013 de 18 de septiembre de 2013 modificó ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo que deben atender las casas de valores reguladas.

Artículo 4: Capital Total Mínimo Requerido del Acuerdo 8 -2013 establece que toda casa de valores deberá constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital total mínimo requerido de TRESCIENTOS CINCUENTA MIL BALBOAS (B/.350,000).

Artículo 4-A: Requerimiento Adicional de Capital por la prestación del Servicio de Custodia del Acuerdo 4-2011 establece que cuando las casas de valores ofrezcan el servicio de manejo de cuentas de custodia de forma física o a través de terceros domiciliados o no, en jurisdicción reconocida por la Superintendencia, deberán de cumplir con los siguientes requerimientos mínimos de capital adicional a los exigidos en el artículo 4 del presente Acuerdo, a saber:

<u>Formas de Custodia</u>	<u>Requerimiento mínimo de capital adicional</u>
Servicios 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

La Compañía administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.
- La continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos al accionista a través de la optimización del balance de deuda y capital.



## TGE Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá requiere que las casas de valores mantengan fondos de capital adecuado, con una relación de solvencia mínima del 8% y un índice de liquidez mínimo del 30%, según texto aprobado en el acuerdo 4-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores, emitido el 27 de junio de 2011.

	2016	2015
<b>Capital Primario</b>		
Acciones comunes	435,000	350,000
Utilidades no distribuidas	539,442	52,634
Deducciones al capital	(43,123)	(33,586)
Saldo al final del año	<u>931,319</u>	<u>369,048</u>
<b>Activo ponderado en base a riesgo</b>	<u>256,195</u>	<u>346,400</u>
<b>Índice de capital</b>		
Total de capital regulatorio expresado en porcentajes sobre el activo ponderado en base a riesgo	<u>364%</u>	<u>107%</u>

Artículo 22: revelación en los estados financieros del Acuerdo 4-2011 establece que la Compañía cumple con las disposiciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, el cual indica que las Casas de Valores están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades, las cuales señalan que deberán revelarse en los estados financieros trimestrales y anuales 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 registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la 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.

## TGE Securities, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

A continuación se detallan los valores de la información requerida durante el año que comprende el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016:

<u>31 de diciembre 2016</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Máximo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Al cierre del año</u>
Valor de la relación de solvencia	364%	31-12-2016	419%	29-10-2016	364%
Fondo de capital	904,639	07-10-2016	980,312	28-10-2016	931,319
Coefficiente de liquidez	5,499%	30-11-2016	30,088%	17-11-2016	9,499%
<u>31 de diciembre 2015</u>					
Valor de la relación de solvencia	94%	15-12-2015	136%	30-10-2015	107%
Fondo de capital	350,362	11-11-2015	397,217	01-10-2015	369,048
Coefficiente de liquidez	123%	28-12-2015	139%	07-10-2015	125%

#### 11. Monto administrado de cuentas de clientes

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no mantenía en administración saldos de cuentas bancarias, ni custodia de inversiones de parte de clientes.

#### 12. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres 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 del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera.



## **CONTACTO - SOCIO DE AUDITORÍA**

Comuníquese con el socio Jorge Cano  
en el correo electrónico [jcano@bdo.com.pa](mailto:jcano@bdo.com.pa)  
o al teléfono **+507 279 9713**

[www.bdo.com.pa](http://www.bdo.com.pa)

BDO es una red internacional de firmas de contaduría pública, impuestos y asesoría que prestan servicios profesionales con el nombre de BDO.

BDO Audit, S.A. es una sociedad anónima panameña, miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido.



Bureau Veritas Certification certifica que este papel cumple con los requisitos de la norma de Cadena de Custodia: FSC-STD-40-004, v. 2.1 y la norma de Madera Controlada: FSC-STD-40-005, v.2.1.

