AV&CO
A. VERGARA & CO.
CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS - DESDE 1985

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Auditados

31 de diciembre de 2020

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Auditados

31 de diciembre de 2020

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas a los Estados Financieros

AV&CO
A. VERGARA & CO.
CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS - DESDE 1985

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de MCC Seminario Securities, Inc., (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 los estados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, 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 (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante 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 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 a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Responsabilidad de la Administración en relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores materiales cuando existan. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos 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 error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente 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 de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como 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 correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas 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, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

Lic. Abel Vergara C.
C.P.A. No.1734
25 de enero de 2021
Panamá, República de Panamá

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Activos	**Nota**	**2020**	**2019**
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	2,562,415	649,075
Cuentas por cobrar		87,877	67,854
Valores a valor razonable con cambios en resultado	5	1,232,011	2,082,143
Otros activos	6	8,437	15,042
Total de activos corrientes		3,890,740	2,814,114
Activos no corrientes			
Otros activos	6	51,750	51,750
Propiedades, planta y equipo	7	4,259	5,966
Total de activos no corrientes		56,009	57,716
Total de activos		3,946,749	2,871,830
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	8	148,482	68,226
Otros pasivos	9	6,711	6,591
Total de pasivos corrientes		155,193	74,817
Pasivos no corrientes			
Reservas laborales por beneficios a los empleados		128,815	107,232
Total de pasivos no corrientes		128,815	107,232
Total de pasivos		284,008	182,049
Patrimonio:			
Acciones comunes	10	2,490,000	2,490,000
Ganancia acumulada		1,172,741	199,781
Total de patrimonio		3,662,741	2,689,781
Total de pasivos y patrimonio		3,946,749	2,871,830

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

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado del resultado integral

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	Nota	2020	2019
Ingreso de operaciones:			
Administración de activo, custodia y corretaje de valores		2,531,184	1,690,831
Ganancia en instrumentos financieros, neta		14,462	-
Intereses ganados sobre inversiones en valores		134,100	74,154
Intereses ganados sobre depósitos en bancos		2,574	2,554
Total de ingresos de operaciones		2,682,320	1,767,539
Gastos de operaciones:			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores		(1,123,057)	(1,008,511)
Pérdida en instrumentos financieros, neta		-	(2,469)
Gastos de intereses sobre financiamiento		(6,103)	(1,909)
Total de gastos de operaciones		(1,129,160)	(1,012,889)
Utilidad en operaciones		1,553,160	754,650
Otros ingresos y gastos:			
Gastos financieros		(5,676)	(5,582)
Total de otros ingresos, neto		(5,676)	(5,582)
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	11	(295,622)	(269,885)
Gastos generales y administrativos	12	(279,664)	(277,053)
Gasto de depreciación	7	(1,707)	(3,019)
Total de gastos generales y administrativos		(576,993)	(549,957)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		970,491	199,111
Impuesto sobre la renta	13	-	-
Utilidad neta		**970,491**	**199,111**

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

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	Nota	2020	2019
Acciones comunes:			
Acciones emitidas	10	2,490,000	2,490,000
Capital pendiente de pago		-	-
Al principio y final del año		2,490,000	2,490,000
Ganancia acumulada:			
Saldo al inicio del año		199,781	(2,197)
Ajuste superávit períodos anteriores:			
Cambios en valor razonable por ajuste a valor de mercado		2,469	2,867
Utilidad neta		970,491	199,111
Saldo al final del período		1,172,741	199,781
Total de patrimonio		**3,662,741**	**2,689,781**

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

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	Nota	2020	2019
Actividades de operación:			
Utilidad neta		970,491	199,111
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación:			
Ajustes períodos anteriores		2,469	2,867
Gastos de depreciación		1,707	3,019
Cambios en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar		(20,023)	(34,893)
Otros activos		6,605	6,140
Cuentas por pagar		80,256	11,212
Otros pasivos		120	(176)
Reservas laborales por beneficios a los empleados		21,583	14,563
Flujos de efectivo de las actividades de operación		1,063,208	201,843
Actividades de inversión:			
Propiedades, planta y equipo		-	(4,618)
Valores a valor razonable con cambios en resultado		850,132	(640,266)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		850,132	(644,884)
Aumento neto en efectivo		1,913,340	(443,041)
Efectivo al inicio del año		649,075	1,092,116
Efectivo al final del año	4	2,562,415	649,075

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

(1) Constitución y operación

MCC Seminario Securities, Inc. (la "Compañía") se constituyó como sociedad anónima conforme a las leyes de la República de Panamá mediante escritura Pública No.9,519 del 3 de julio de 2013.

Sus oficinas están ubicadas en Avenida Aquilino de la Guardia y Calle 47, Bella Vista, PH Ocean Business Plaza, piso 9, oficina 907, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

La Compañía se dedica a realizar operaciones de Casa de Valores y otros servicios relacionados, principalmente para clientes internacionales.

La Compañía, opera bajo una licencia emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, a través de la Resolución No. SMV 63-2014 expedida el 17 de febrero de 2014, en la cual se le autoriza ejercer actividades propias de Casas de Valores.

Las operaciones de Casas de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, modificado por la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011 y sus Acuerdos que lo regulan. La Compañía deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes.

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva y los Accionistas para su emisión el 20 de enero de 2021.

(2) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

(a) Declaración de cumplimiento

Estos estados financieros, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), *y en cumplimiento con las normas y regulaciones emitidas por la Superintendencia de Valores para propósitos de supervisión.*

(b) Base de preparación

Los estados financieros son preparados con base en el valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los valores a valor razonable a través de resultados. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo histórico.

La administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables, las cuales afectan las cifras reportadas de los

(2) Resumen de políticas de contabilidad más importante ,continuación,

activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados están basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estados financieros están presentados 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.

(c) Efectivo y depósitos en bancos
Comprenden las cuentas de efectivo, efectivo en inversiones, cuentas de ahorro y corrientes.

(d) Propiedades, planta y equipo
Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método de lineal.

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	% anual	**Vida útil**
Mobiliario y enseres	20%	5 años
Equipo de oficina	20%	5 años
Otras maquinarias y equipos	20%	5 años

(e) Cuentas por pagar proveedores y otras
Las cuentas por pagar proveedores, que normalmente son pagadas en un término de 30-90 días, se mantienen a su costo amortizado.

(f) Reservas laborales
Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios.

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

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

(h) Reconocimiento de ingresos
Los ingresos son reconocidos cuando se han brindado los servicios pactados al cliente y es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan hacia la empresa.

(i) Reconocimiento de gastos
Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

(j) Impuesto sobre la renta
El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

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

(l) *Clasificación de activos y pasivos financieros*
Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente - En el estado de situación financiera, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Clasificación de pasivos entre corriente y no corriente - En el estado de situación financiera los pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

La Junta Directiva de MCC Seminario Securities, Inc. tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Adicionalmente, la compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, riesgo de contraparte, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo de administración de capital y riesgo operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Se entiende como riesgo de crédito, la posibilidad de pérdidas que disminuyan los fondos de capital de una Casa de Valores como consecuencia del incumplimiento de obligaciones financieras en los términos acordados. Para determinar el valor total de activos ponderados por nivel de riesgo crediticio los mismos deben ser clasificados en cuatro (4) categorías: Activos de máxima seguridad, los cuales se ponderan al 0%; activos de alta seguridad, los cuales se ponderan al 20%, activos de media seguridad, los cuales se ponderan al 50% y otros activos de riesgo, los cuales se ponderan al 100%. Los activos se ponderarán por su valor en libros, netos de su respectiva provisión.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio corresponden primordialmente a valores negociables, inversiones disponibles para la venta y depósitos en bancos.

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

La concentración de los activos y pasivos más importantes por área geográfica es la siguiente:

	2020		
	Panamá	**Europa**	**Total**
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	621,170	1,941,245	2,562,415
Inversiones disponibles para la venta	-	1,232,011	1,232,011
Otros activos	152,323	-	152,323
Total	773,493	3,173,256	3,946,749
Pasivos			
Cuentas por pagar y otros pasivos	284,008	-	284,008
Total	284,008	-	284,008
Posición neta	489,485	3,173,256	3,662,741

	2019		
	Panamá	**Europa**	**Total**
Activos			
Efectivo y depósitos en banco	541,211	107,864	649,075
Inversiones disponibles para la venta	-	2,082,143	2,082,143
Otros activos	140,612	-	140,612
Total	681,823	2,190,007	2,871,830
Pasivos			
Cuentas por pagar y otros pasivos	182,049	-	182,049
Total	182,049	-	182,049
Posición neta	499,774	2,190,007	2,689,781

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

Límites de Concentración de Riesgo de Crédito:
Los riesgos que mantenga una Casa de Valores con respecto de un emisor, cliente o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

En todo caso, el valor de todos los riesgos que una Casa de Valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor de sus fondos de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una Casa de Valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una Casa de Valores.

Debido a la naturaleza de las operaciones, observancia y servicios prestados, la Casa de Valores atiende en todo momento los límites de concentración de riesgos de crédito permitidos, y por tal se considera que no existen los mismos.

Exposición de riesgo:
En relación a la concentración de riesgo, **en el primer trimestre (enero-marzo)**, la compañía presentó las siguientes posiciones con una concentración de riesgo por arriba del diez por ciento (10%) del valor de los fondos de capital, las cuales se detallan a continuación:

Fecha	Posición	Valor de mercado	Valor de la exposición	Exposición de riesgo
31 de enero de 2020	CABLE ONDA SA 4.50% 30/01/2030	1,038,500.80	519,250.00	20.15%
31 de enero de 2020	FRONTERA ENERGY CORP 9.70% 25/06/2023	540,415.28	270,207.64	10.49%
28 de febrero de 2020	BANCO DE BOGOTA SA 4.375% 03/08/2027	535,329.86	535,329.86	21.22%
28 de febrero de 2020	GRAN TIERRA ENERGY INC 7.75% 23/5/2027	534,202.67	267,101.34	10.59%
28 de febrero de 2020	UNIFIN FINANCIERA 7.375% 12/02/2026	804,786.11	402,393.06	15.95%
31 de marzo de 2020	BANCO INVERSIS (DEPOSITOS A LA VISTA EN EL EXTRANJERO)	1,448,625.97	289,725.19	12.94%

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación.
Dentro del **segundo trimestre (abril-junio)**, la compañía presentó las siguientes posiciones con una concentración de riesgo por arriba del diez por ciento (10%) del valor de los fondos de capital, las cuales se detallan a continuación:

Fecha	Posición	Valor de mercado	Valor de la exposición	Exposición de riesgo
29 de mayo de 2020	BANCO DE BOGOTA S.A. 4.375% 03/08/2027	503,359.38	503,359.38	21.72%
30 de junio de 2020	BANISTMO SA 3.65% 19/09/2022	717,773.19	358,886.60	14.40%

Dentro del **tercer trimestre (julio – septiembre)**, la compañía presentó las siguientes posiciones con una concentración de riesgo por arriba del diez por ciento (10%) del valor de los fondos de capital, las cuales se detallan a continuación:

Fecha	Posición	Valor de mercado	Valor de la exposición	Exposición de riesgo
31 de julio de 2020	BANCO DE CRÉDITO DEL PERU 3.125% 01/07/2030	795,613.89	397,806.95	15.31%
31 de julio de 2020	GRAN TIERRA ENERGY, INC. 7.75% 23/05/2027	592,193.32	296,096.66	11.39%

Dentro del **cuarto trimestre (octubre- diciembre)**, la compañía presentó las siguientes posiciones en inversiones disponibles para la venta con situaciones de concentración de riesgo mayor al diez por ciento (10%) del valor de los fondos de capital.

Fecha	Posición	Valor de mercado	Valor de la exposición	Exposición de riesgo
31 de diciembre de 2020	BANCO INVERSIS (DEPOSITOS A LA VISTA EN EL EXTRANJERO)	1,941,245.06	388,249.01	11.06%

Las tres (3) mayores situaciones de concentración de riesgo registradas en el año se dieron en el mes de mayo y agosto como sigue:

Fecha	Posición	Valor de mercado	Valor de la exposición	Exposición de riesgo
21 de mayo de 2020	BANCO DE BOGOTA SA 4.375% 03/08/2027	527,237.50	527,237.50	23.11%
29 de mayo de 2020	BANCO DE BOGOTA S.A. 4.375% 03/08/2027	503,359.38	503,359.38	21.72%
12 de agosto de 2020	CAMPOSOL, S.A. 6.00% 03/02/2027	599,400.00	599,400.00	23.06%

3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación.

(b) Riesgo de Contraparte

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

(c) Riesgo de Mercado

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

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

(d) Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo de que MCC Seminario Securities, Inc. no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa de la falta de liquidez de los activos.

Las disposiciones del Acuerdo N° 8-2013 de fecha 18 de septiembre de 2013, de la Superintendencia del Mercado de Valores, “por medio del cual se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo N° 4-2011 de fecha 27 de junio de 2011, sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondo de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo que deben atender las Casas de Valores, reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores y se dictan otras disposiciones”, establece que las Casas de Valores deben mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo 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 (1) año.

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. La relación de solvencia resulta de dividir el valor de los fondos de capital entre la sumatoria de los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, el valor en riesgo de mercado, multiplicado por 100/8 (cien octavos) y del valor de riesgo de liquidación/entrega, multiplicado por 100/8 (cien octavos).

(e) Riesgo de Administración de Capital

Mediante el Acuerdo Nº8-2013, en su artículo tercero, modifica el Artículo Nº4 del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, sobre el capital total mínimo requerido, el cual establece que la Compañía debe mantener un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.350,000.

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

Adicionalmente, cuando las Casas de Valores ofrezcan el servicio de manejo de cuentas de custodia de forma física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en jurisdicción no reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores, deberá cumplir con un capital adicional mínimo del 0.10% del monto custodiado; y para el caso de servicios de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en jurisdicción reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores (ya sea de forma física o no) deberá cumplir con un capital adicional mínimo del 0.04% del monto custodiado. La Casa de Valores mantiene relación para el manejo de cuentas de custodia con instituciones domiciliadas en jurisdicciones reconocidas, requiriendo un capital adicional en base al 0.04% del monto custodiado, que al cierre del ejercicio fue de $58,602.40, por tanto, el requerimiento mínimo total de fondos de capital fue de $408,602.40.

Los fondos de capital de las Casas de Valores están conformados por la sumatoria del capital primario y del capital secundario. Los fondos de capital de las Casas de Valores no podrán ser, en ningún momento, inferior al capital total mínimo requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

La política de la Compañía sobre la administración de capital es la de mantener un capital sólido, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos al accionista y la adecuación de capital requerida por el ente regulador.

Mensualmente la compañía reporta a la Superintendencia del Mercado de Valores, en los formularios que este Ente Regulador pone a disposición, los principales índices y montos regulatorios. A continuación se detallan estos índices conforme a lo que requiere el Acuerdo 4-2011 modificado por el Acuerdo 8-2013 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

		Mínimo del año		Máximo del año	
2020	**Cierre**	**Valor**	**Fecha**	**Valor**	**Fecha**
Fondo de capital	3,510,416.80	2,239,729.08	31 de mar.	3,510,416.80	31 de dic.
Coeficiente de liquidez	1,336.02%	1,066.08%	30 de sept.	2,286.06%	20 de ene.
Relación de solvencia	348.92%	170.56%	10 de feb.	517.10%	30 de mar.

		Mínimo del año		Máximo del año	
2019	**Cierre**	**Valor**	**Fecha**	**Valor**	**Fecha**
Fondo de capital	2,549,169	2,365,482	28 de feb.	2,592,121	15 de nov.
Coeficiente de liquidez	1,500.26%	1,163.58%	2 de dic.	2,606.51%	28 de enero
Relación de solvencia	179.88%	168.64%	2 de enero	580.71%	6 de mayo.

En el siguiente cuadro se muestra los activos financieros de la Casa de Valores a la fecha del 31 de diciembre de 2020 y 2019, aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez:

Activos aptos para el coeficiente de liquidez	**2020**	**2019**
Efectivo en caja	500	500
Bancos locales (ahorro y corriente)	620,670	540,711
Efectivo en Custodio Internacional	1,941,245	107,864
Sub total de efectivo	2,562,415	649,075
Inversiones disponibles para la venta	1,232,011	2,082,143
Total	3,794,426	2,731,218

La Compañía cumple con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(f) Riesgo Operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez. Tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.
El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

(4) Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos al 31 de diciembre de 2020 es B/.2,562,415 (2019: B/.649,075) se detallan de la siguiente manera:

	2020	**2019**
Efectivo en caja	500	500
Bancos locales:		
Prival Bank – corriente	105,847	28,435
Prival Bank – ahorro	514,823	512,276
	620,670	540,711
Bancos exterior:		
Banco Inversis - efectivo	1,941,245	107,864
	1,941,245	107,864
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	2,562,415	649,075

La Compañía no mantiene sus depósitos a la vista restringidos.

(5) Valores a valor razonable con cambios en resultado

La cartera de valores a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2020 ascendía a B/.1,232,011 (2019: B/.2,082,143) y está compuesta como se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Costo	Valor Razonable	Costo	Valor Razonable
Bonos de renta fija y otros	1,217,549	1,232,011	2,084,612	2,082,143
	1,217,549	1,232,011	2,084,612	2,082,143

El valor razonable de la cartera de valores a valor razonable con cambios en resultado, es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en las diferentes bolsas de los Estados Unidos de América y de Sistemas Electrónicos de Información Bursátil para inversiones extranjeras.

Al 31 de diciembre 2020 la Compañía registró en el estado de resultados una ganancia no realizada, neta en valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.14,462 (31 de diciembre de 2019: -B/.2,469).

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financiero similares, o utilizados de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

Clasificación de valores a valor razonable	Diciembre 2020	Nivel 1
Bonos de renta fija y otros	1,232,011	1,232,011
Total	1,232,011	1,232,011

(5) Valores a valor razonable con cambios en resultado, continuación.

Clasificación de valores a valor razonable	Diciembre 2019	Nivel 1
Bonos de renta fija y otros	2,082,143	2,082,143
Total	2,082,143	2,082,143

El vencimiento de los títulos es mayor a un (1) año, sin embargo, la empresa los clasifica como activos corrientes en su balance, debido a que los mismos no tienen restricción de que deben estar en cartera hasta su vencimiento y son negociados constantemente.

(6) Otros activos

Los otros activos al 31 de diciembre de 2020 son B/.60,187 (2019: B/.66,792) se detallan como sigue:

	2020	2019
Depósitos de garantía	51,750	51,750
Gastos anticipados y diferidos	8,437	15,042
Total	60,187	66,792
Vencimiento corriente	8,437	15,042
Vencimiento no corriente	51,750	51,750

(7) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2020 son B/.4,259 (2019: B/.5,966) se detallan como sigue:

Costo	Mobiliario y enseres	Equipos de oficina	Maquinaria y equipos	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	7,498	-	9,069	16,567
Adiciones	-	-	-	-
Retiros	-	-	(712)	(712)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**7,498**	**-**	**8,357**	**15,855**
Depreciación acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2020	5,925	-	4,676	10,601
Adiciones	671	-	1,036	1,707
Retiros / ajustes	-	-	(712)	(712)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**6,596**	**-**	**5,000**	**11,596**
Valor según libros				
Al 31 de diciembre de 2020	902	-	3,357	4,259

(7) Propiedades, planta y equipo, continuación.

Costo	**Mobiliario y enseres**	**Equipos de oficina**	**Maquinaria y equipos**	**Total**
Saldo al 1 de enero de 2019	6,095	2,876	5,854	14,825
Adiciones	1,403	-	3,215	4,618
Retiros	-	(2,876)	-	(2,876)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**7,498**	**-**	**9,069**	**16,567**
Depreciación acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2019	4,269	2,876	3,313	10,458
Adiciones	1,656	-	1,363	3,019
Retiros / ajustes	-	(2,876)	-	(2,876)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**5,925**	**-**	**4,676**	**10,601**
Valor según libros				
Al 31 de diciembre de 2019	1,573	-	4,393	5,966

(8) Cuentas por pagar

La Compañía mantenía cuentas por pagar proveedores y provisiones al 31 de diciembre de 2020 por un monto de B/.148,482 (2019: B/.68,226).

	2020	**2019**
Otros	39,203	-
Provisiones	109,279	68,226
Total	148,482	68,226

Antigüedad de cuentas por pagar	**2020**	**2019**
Hasta 30 días	148,482	68,226
Total	148,482	68,226

(9) Otros pasivos

Los otros pasivos corrientes por pagar al 31 de diciembre de 2020 son de B/.6,711 (2019: B/.6,591) detallados así:

	2020	**2019**
Seguro social y retenciones por pagar	6,711	6,591
Total	6,711	6,591

(10) Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital en acciones se compone de dos millones cuatrocientos noventa mil (2,490,000) acciones comunes nominativas, autorizadas, emitidas y en circulación, con valor nominal de B/.1 cada una.

	2020	2019
Acciones comunes: (2,490,000) acciones con valor nominal de B/.1 cada una, autorizadas, emitidas y en circulación.	2,490,000	2,490,000
Total	2,490,000	2,490,000

Accionistas	%	Capital social
MCC Partners, Inc.	50.10	1,247,490
Seminario Internacional, Corp.	49.90	1,242,510

(11) Salarios y beneficios a empleados

Los salarios y beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2020 son B/.295,622 (2019: B/.269,885).

	2020	2019
Salarios y otras remuneraciones	155,267	155,114
Vacaciones	14,727	11,045
Décimo tercer mes	13,500	13,500
Gratificaciones y aguinaldos	27,000	13,500
Prestaciones laborales	13,710	10,283
Prestaciones sociales	71,418	66,443
Total	295,622	269,885

(12) Gastos generales y administrativos

Los gastos de operaciones y administración al 31 de diciembre de 2020 son B/.279,664 (2019: B/.277,053) se detallan como sigue:

	2020	2019
Contrato de servicio – soporte	60,000	60,000
Honorarios	33,000	30,075
Dietas – directores	60,000	44,000
Alquileres	12,540	13,200
Cuotas y suscripciones	52,923	55,268
Gastos legales	794	4,084
Mantenimiento y reparaciones	4,693	5,951
Otros gastos	55,714	64,475
Total	279,664	277,053

(13) Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Empresas, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2020, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según las regulaciones vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentos de pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia de Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá y de valores y préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas, y las rentas provenientes de fuente extranjera.

Durante el año 2005 se modificaron las regulaciones fiscales en la República de Panamá, por lo cual el impuesto sobre la renta corriente debe ser registrado a una tasa del 25% sobre la renta neta gravable en base al monto que resulte mayor entre: La renta neta gravable que resulte de deducir de la renta gravable del contribuyente las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción y los arrastres de pérdidas legalmente autorizados, este cálculo se conocerá como el método tradicional. La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables del contribuyente, el 95.33% (este cálculo se conocerá como cálculo alterno (CAIR) del impuesto sobre la renta).

El detalle del gasto de impuesto se detalla a continuación:

	2020	2019
Impuesto sobre la renta	-	-
Total gasto de impuesto sobre la renta	-	-

(14) Monto Administrado de cuenta de clientes

La Casa de Valores da el servicio de intermediación y custodia de valores. Esta actividad se ejerce al amparo de una licencia de Casa de Valores, por cuenta y riesgos de clientes.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el valor de los activos mantenidos bajo custodia se presenta a continuación:

	2020		2019	
	Posición y Efectivo de Terceros no discrecional	**Posición y Efectivo Propio**	**Posición y Efectivo de Terceros no discrecional**	**Posición y Efectivo Propio**
Valores en custodia internacional	146,170,945	1,232,011	137,183,783	2,082,143
Efectivo en custodios internacionales	335,064	1,941,245	(5,023,277)	107,864
Efectivo en bancos locales	-	620,670	-	540,711
Total	**146,506,009**	**3,793,926**	**132,160,506**	**2,730,718**

(14) Monto Administrado de cuenta de clientes, continuación.

La cartera de valores de terceros y de efectivo se encuentra a título de cada cliente dentro del Custodio. Es decir, las cuentas son a nombre individual de cada cliente y no así a nombre de la Casa de Valores. La Casa de Valores no mantiene cuenta Ómnibus, por consiguiente, no maneja en los registros contables cuentas de orden.

(15) Compromisos y contigencias

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía no incursa en procesos litigiosos ni sancionatorios por autoridades judiciales ni administrativas.

(16) Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2020 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 20 de enero de 2021, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse, de lo cual no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

Como resultado del surgimiento del COVID-19 a nivel mundial y que mostró sus efectos en Panamá durante el primer trimestre del año 2020, el Gobierno Nacional declaró un estado de emergencia nacional. Dicho decreto significó una cuarentena total en algunos casos y parcial en otros, con una circulación ciudadana limitada y con un cierre de gran parte de la economía. La operación de todos los comercios e industrias fue seccionada en seis (6) bloques y durante el resto del año se ha ordenado la apertura de dichos bloques económicos de forma gradual y sistemática.

Sin embargo, debido a la naturaleza del negocio y actividades económicas a que se dedica la empresa, la operación no ha sufrido afectaciones de gran importancia durante el período 2020 como resultado de la crisis económica ocasionada por el COVID-19.

La Administración de la entidad continuará monitoreando y adaptando sus estrategias operativas y de negocios, en caso de que se requiera, para mitigar potenciales efectos relacionados con este riesgo.

A. VERGARA & CO.

Edificio P.H. FRANZ (Calle D, El Cangrejo, Oficina 1BC)
Apdo. 0834-01757
Panamá, República de Panamá

T: (507) 223-7015
F: (507) 264-2881

avergara@cwpanama.net
www.avergara.com

Nuestra Firma, A. VERGARA & CO., es una sociedad civil establecida bajo las leyes de la República de Panamá, y al tenor de lo autorizado por la Ley 57 del 11 de Septiembre de 1978, registrada en la Junta Técnica de Contabilidad con el Registro número J.T.C. P. J. 237. Proveemos servicios profesionales de auditoria, contabilidad, consultoría en asuntos fiscales, administrativos, operativos y financiero.