

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

Estados Financieros Auditados

31 de diciembre de 2016

(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"*

A. VERGARA & CO.

CONTADORES PUBLICOS AUTORIZADOS

FUNDADA EN 1985

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

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de MCC Seminario Securities, Inc. (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de MCC Seminario Securities, Inc. 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.



Lic. Abel Vergara C.

C.P.A. No.1734

18 de enero de 2017

Panamá, República de Panamá

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

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	734,197	1,548,821
Cuentas por cobrar		48,087	-
Otros activos	5	23,247	18,563
Total de activos corrientes		<u>805,531</u>	<u>1,567,384</u>
Activos no corrientes			
Otros activos	5	64,671	33,566
Propiedades, planta y equipo	6	8,863	9,667
Préstamos por cobrar accionistas	7	200,000	-
Valores a valor razonable con cambios en resultado	8	1,987,603	944,006
Total de activos no corrientes		<u>2,261,137</u>	<u>987,239</u>
Total de activos		<u><u>3,066,668</u></u>	<u><u>2,554,623</u></u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	9	129,885	51,325
Otros pasivos	10	8,625	6,163
Total de pasivos corrientes		<u>138,510</u>	<u>57,488</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar - partes relacionadas	7	94,255	48,322
Reservas laborales por beneficios a los empleados		67,185	32,168
Total de pasivos no corrientes		<u>161,440</u>	<u>80,490</u>
Total de pasivos		<u>299,950</u>	<u>137,978</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	2,490,000	2,490,000
Ganancia acumulada		276,718	(73,355)
Total de patrimonio		<u>2,766,718</u>	<u>2,416,645</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>3,066,668</u></u>	<u><u>2,554,623</u></u>

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 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingreso de operaciones:			
Administración de activo, custodia y corretaje de valores		2,460,511	883,410
Ganancia en instrumentos financieros, neta		-	10,364
Intereses ganados sobre inversiones en valores		134,249	39,537
Intereses ganados sobre depósitos en bancos		2,523	2,127
Total de ingresos de operaciones		<u>2,597,283</u>	<u>935,438</u>
Gastos de operaciones:			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores		(1,445,611)	(325,674)
Pérdida en instrumentos financieros, neta		(64,795)	-
Gastos de intereses sobre financiamiento		(10,950)	(1,544)
Total de gastos de operaciones		<u>(1,521,356)</u>	<u>(327,218)</u>
Utilidad en operaciones		1,075,927	608,220
Otros ingresos y gastos:			
Otros ingresos, neto		10,144	20,048
Gastos financieros		(5,646)	(4,339)
Total de otros ingresos, neto		<u>4,498</u>	<u>15,709</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	12	(377,845)	(353,646)
Gastos generales y administrativos	13	(340,198)	(239,006)
Gasto de depreciación	5	(1,945)	(1,931)
Total de gastos generales y administrativos		<u>(719,988)</u>	<u>(594,583)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		360,437	29,346
Impuesto sobre la renta	14	-	-
Utilidad neta		<u><u>360,437</u></u>	<u><u>29,346</u></u>

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 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acciones comunes:			
Acciones emitidas	11	2,490,000	2,490,000
Capital pendiente de pago		-	-
Al principio y final del año		<u>2,490,000</u>	<u>2,490,000</u>
Ganancia acumulada:			
Saldo al inicio del año		(73,355)	(102,701)
Ajuste superávit períodos anteriores:			
cambios en valor razonable por ajuste a valor de mercado		(10,364)	-
Utilidad neta		360,437	29,346
Saldo al final del período		<u>276,718</u>	<u>(73,355)</u>
Total de patrimonio		<u><u>2,766,718</u></u>	<u><u>2,416,645</u></u>

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 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		360,437	29,346
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación:			
Ajustes períodos anteriores		(10,364)	-
Gastos de depreciación		1,945	1,931
Cambios en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar		(48,087)	
Otros activos		(35,789)	10,027
Cuentas por pagar		78,560	39,600
Otros pasivos		2,462	2,290
Reservas laborales por beneficios a los empleados		35,017	26,571
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>384,181</u>	<u>109,765</u>
Actividades de inversión:			
Propiedades, planta y equipo		(1,141)	(3,188)
Valores a valor razonable con cambios en resultado		(1,043,597)	(944,006)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(1,044,738)</u>	<u>(947,194)</u>
Actividades de financiamiento:			
Cuentas por cobrar / pagar accionistas		(200,000)	1,965,788
Cuentas por pagar - partes relacionadas		45,933	48,322
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(154,067)</u>	<u>2,014,110</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo		(814,624)	1,176,681
Efectivo al inicio del año		1,548,821	372,140
Efectivo al final del año	4	<u>734,197</u>	<u>1,548,821</u>

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

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

(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 17, oficina 1702, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

La Compañía se dedica principalmente 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 18 de enero de 2017.

(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

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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*

Cómprenen las cuentas de efectivo, cuentas 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:

	<u>% anual</u>	<u>Vida útil</u>
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.

(g) *Patrimonio*

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

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(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.

(m) *Cambios en políticas contables y divulgaciones*

La Compañía adoptó por primera vez las siguientes normas, enmiendas a normas e interpretaciones que son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

Notas a los Estados Financieros

Monto recuperable de divulgaciones para activos no financieros – enmiendas a la NIC 36 Deterioro de Activos

Estas enmiendas eliminan la consecuencia no intencional de la NIIF 13 sobre las divulgaciones requeridas bajo la NIC 36. Adicionalmente, estas enmiendas requieren la divulgación de los montos recuperables para los activos o unidades generadoras de efectivo para las cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período.

Mejoras anuales del ciclo 2010-2012

En el ciclo de mejoras anuales 2010-2012, el IASB emitió siete enmiendas a las normas las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*. La enmienda a la NIIF 13 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a corto plazo sin tasas de interés establecidas se pueden medir según los montos facturados cuando el efecto del descuento no es importante.

Mejoras anuales del ciclo 2011-2013

En el ciclo de mejoras anuales 2011-2013, el IASB introdujo cuatro enmiendas a cuatro normas, las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*. La enmienda a la NIIF 1 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que una entidad puede elegir aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no es obligatoria, pero permite la aplicación temprana, siempre y cuando la norma se aplique consistentemente a través de los períodos presentados en los primeros estados financieros NIIF de la entidad.

(n) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas*

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la presentación de estos estados financieros:

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación temprana. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Los principios en la NIIF 15 proveen un enfoque más estructurado para medir y reconocer ingresos. La nueva norma para ingresos aplica a todas las entidades y reemplaza todos los requerimientos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Se requiere una aplicación retrospectiva ya sea completa o modificada para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2017, y se permite su adopción temprana.

Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

Enmiendas a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicios en el período en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Esta enmienda es efectiva para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio de 2014.

NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas. Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros

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.

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

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.

Para los efectos del cálculo de la relación de solvencia, 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.

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

	<u>2016</u>		
	<u>Panamá</u>	<u>Europa</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y depósito en banco	524,752	209,445	734,197
Inversiones disponibles para la venta	0	1,987,603	1,987,603
Otros activos	344,868	0	344,868
Total	869,620	2,197,048	3,066,668
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar y otros pasivos	299,950	0	299,950
Total	299,950	0	299,950
Posición neta	569,670	2,197,048	2,766,718

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

	2015		
	<u>Panamá</u>	<u>Europa</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y depósito en banco	580,514	968,307	1,548,821
Inversiones disponibles para la venta	0	944,006	944,006
Otros activos	<u>61,796</u>	<u>0</u>	<u>61,796</u>
Total	<u>642,310</u>	<u>1,912,313</u>	<u>2,554,623</u>
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar y otros pasivos	<u>137,978</u>	<u>0</u>	<u>137,978</u>
Total	<u>137,978</u>	<u>0</u>	<u>137,978</u>
Posición neta	<u>504,332</u>	<u>1,912,313</u>	<u>2,416,645</u>

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.

Exposición de riesgo:

En relación a la concentración de riesgo, en el primer trimestre, 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 Marzo de 2016	GAS NATURAL DE LIMA 4.375% 01/04/2023	B/.808,202.78	B/.808,202.78	35.01%
31 de Marzo de 2016	TRANSMANTARO 4.375% 05/07/2023	B/.712,164.93	B/.712,164.93	30.85%

La exposición de riesgo presentada al 31 de marzo de 2016 de la posición GAS NATURAL DE LIMA 4.375% 01/04/2023 y TRANSMANTARO 4.375% 05/07/2023, fue subsanada al mes siguiente, o sea en abril, tal como se puede constatar en el cuadro del segundo trimestre.

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación**

Dentro del segundo trimestre, 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 mayo de 2016	BANCO INVERSIS	B/.1,784,672.97	B/.356,934.59	14.75%
30 de junio de 2016	BANCOLOMBIA 5.95% 30/06/2021	B/.1,098,962.50	B/.549,481.25	22.10%

Los montos en BANCO INVERSIS están en un depósito a la vista en dicha institución financiera en el extranjero.

Dentro del tercer trimestre, 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 2016	CRÉDITO REAL SAB DE CV. 7.25% 20/07/2023	B/.1,053,964.86	B/.1,053,964.86	41.20%
31 de agosto de 2016	BBVA BANCO CONTINENTAL 7.375% 07/10/2040	B/.340,438.54	B/.340,438.54	12.91%
31 de agosto de 2016	CRÉDITO REAL SAB DE CV. 7.25% 20/07/2023	B/.513,277.78	B/.513,277.78	19.47%
30 de septiembre de 2016	CRÉDITO REAL SAB DE CV. 7.25% 20/07/2023	B/.520,888.61	B/.520,888.61	19.33%

La exposición de riesgo presentada al 31 de julio de 2016 de la posición CRÉDITO REAL SAB DE CV 7.25% 20/07/2023, fue subsanada al mes siguiente, o sea en agosto, tal como se presenta en el cuadro de arriba.

Dentro del cuarto trimestre, 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.

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

Fecha	Posición	Valor de mercado	Valor de la exposición	Exposición de riesgo
31 de octubre de 2016	GLOBAL BANK CORP. 4.50% 20/10/2021	B/.997,050.00	B/.498,525.00	18.38%
31 de octubre de 2016	PROVINCIA DE BUENOS AIRES 7.875% 15/06/2027	B/.527,765.63	B/.527,765.63	19.46%
30 de noviembre de 2016	GLOBAL BANK CORP. 4.50% 20/10/2021	B/.980,500.00	B/.490,250.00	18.58%
31 de diciembre de 2016	AJECORP 6.50% 14/05/2022	B/.1,039,211.11	B/.519,605.56	19.46%

En base a los cuadros anteriormente detallados, las tres (3) mayores situaciones de concentración de riesgo registradas se dieron en el mes de marzo y julio.

(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

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

activos de bajo riesgo y elevada liquidez, que será como mínimo del diez por ciento (10%) 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).

La información detallada de las inversiones realizadas para la cobertura del coeficiente de liquidez será presentada por MCC Seminario Securities, Inc. mensualmente a la Superintendencia del Mercado de Valores en formularios que pone a disposición el Ente Regulador a las Casas de Valores para este fin. El mismo debe ser firmado por el Ejecutivo Principal y en su ausencia por el Oficial de Cumplimiento.

(e) *Riesgo de Administración de Capital*

Mediante el Acuerdo N°8-2013, en su artículo tercero, modifica el Artículo N°4 del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, sobre el capital total mínimo requerido.

La Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el Acuerdo N°8-2013 requiere que la Compañía mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.350,000.

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.

A continuación se detallan los índices correspondientes de la Compañía MCC Seminario Securities, Inc. 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.

<u>2016</u>	<u>Cierre</u>	<u>Mínimo del año</u>		<u>Máximo del año</u>	
		<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>	<u>Valor</u>	<u>Fecha</u>
Fondo de capital	2,669,937	2,211,842	29 de enero	2,814,717	7 de julio
Coeficiente de liquidez	907.42%	868.93%	2 de sept.	2,120.61%	3 de febrero
Relación de solvencia	400.92%	140.70%	31 de marzo	676.59%	3 de mayo

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación**

En el siguiente cuadro se muestra los activos financieros de la Casa de Valores a la fecha del 31 de diciembre de 2016, aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez:

Activos aptos para el coeficiente de liquidez

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	500	500
Bancos locales (ahorro y corriente)	524,252	580,014
Efectivo en Custodio Internacional	<u>209,445</u>	<u>968,307</u>
Sub total de efectivo	<u>734,197</u>	<u>1,548,821</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,987,603</u>	<u>944,006</u>
Total	<u>2,721,800</u>	<u>2,492,827</u>

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 2016 es B/.734,197 (2015: B/.1,548,821) se detallan de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	500	500
Depósito en banco a la vista	<u>733,697</u>	<u>1,548,321</u>
Total	<u>734,197</u>	<u>1,548,821</u>

La Compañía no mantiene sus depósitos a la vista restringidos.

(5) Otros activos

Los otros activos al 31 de diciembre de 2016 son B/.87,918 (2015: B/.52,129) se detallan como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos de organización	12,171	31,066
Depósitos de garantía	52,500	2,500
Gastos pagados por adelantado	<u>23,247</u>	<u>18,563</u>
Total	<u>87,918</u>	<u>52,129</u>
Vencimiento corriente	<u>23,247</u>	<u>18,563</u>
Vencimiento no corriente	<u>64,671</u>	<u>33,566</u>

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(6) Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016 son B/.8,863 (2015: B/.9,667) se detallan como sigue:

<u>Costo</u>	<u>Mobiliario y enseres</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Maquinaria y equipos</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	4,549	2,876	4,463	11,888
Adiciones	285	-	856	1,141
Retiros	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,834	2,876	5,319	13,029
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldo al 1 de enero de 2016	1,379	675	167	2,221
Adiciones	593	603	749	1,945
Retiros / ajustes	(689)	-	689	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,283	1,278	1,605	4,166
Valor según libros				
Al 31 de diciembre de 2016	<u>3,551</u>	<u>1,598</u>	<u>3,714</u>	<u>8,863</u>
<u>Costo</u>	<u>Mobiliario y enseres</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Maquinaria y equipos</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	2,964	2,251	3,485	8,700
Adiciones	1,585	625	978	3,188
Retiros	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,549	2,876	4,463	11,888
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldo al 1 de enero de 2015	99	79	112	290
Adiciones	1,280	596	55	1,931
Retiros	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,379	675	167	2,221
Valor según libros				
Al 31 de diciembre de 2015	<u>3,170</u>	<u>2,201</u>	<u>4,296</u>	<u>9,667</u>

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas se detallan como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>Préstamos por cobrar accionistas:</i>		
MCC Partners, Inc.	100,200	-
Seminario International, Corp.	<u>99,800</u>	-
Total	<u>200,000</u>	<u>-</u>
 <i>Cuentas por pagar – partes relacionadas:</i>		
MCC Seminario Inversiones Globales, SAC.	<u>94,255</u>	<u>48,322</u>

La Compañía realizó un préstamo a los accionistas MCC Partners, Inc., y Seminario Internacional Corp, en base a su porcentaje de participación accionaria, hasta por la suma de B/.200,000, con plazo de un (1) año, a partir de la firma de la Acta de Junta Directiva el 5 de julio de 2016.

(8) Valores a valor razonable con cambios en resultado

La cartera de valores a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2016 ascendía a B/.1,987,603 (2015: B/.944,006) y está compuesta como se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor Razonable</u>
Bonos de renta fija y otros	<u>2,052,398</u>	<u>1,987,603</u>	<u>933,642</u>	<u>944,006</u>
	<u>2,052,398</u>	<u>1,987,603</u>	<u>933,642</u>	<u>944,006</u>

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 2016 la Compañía registró en el estado de resultados una pérdida no realizada, neta en valores a valor razonable con cambios en resultados por -B/.64,795 (2015: ganancia de B/.10,364).

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:

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(8) Valores a valor razonable con cambios en resultado, continuación**

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.

<u>Clasificación de valores a valor razonable</u>	<u>Diciembre</u> <u>2016</u>	<u>Nivel 1</u>
Bonos de renta fija y otros	1,987,603	1,987,603
Total	<u>1,987,603</u>	<u>1,987,603</u>

<u>Clasificación de valores a valor razonable</u>	<u>Diciembre</u> <u>2015</u>	<u>Nivel 1</u>
Bonos de renta fija y otros	944,006	944,006
Total	<u>944,006</u>	<u>944,006</u>

(9) Cuentas por pagar

La Compañía mantenía cuentas por pagar proveedores y provisiones al 31 de diciembre de 2016 por un monto de B/.129,885 (2015: B/.51,325).

<u>Antigüedad de cuentas por pagar</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Hasta 30 días	129,885	51,325
Total	<u>129,885</u>	<u>51,325</u>

(10) Otros pasivos

Los otros pasivos corrientes por pagar al 31 de diciembre de 2016 son de B/.8,625, (2015: B/.6,163) detallados así:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Seguro social por pagar	8,625	6,163
Total	<u>8,625</u>	<u>6,163</u>

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(11) Acciones comunes**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
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	<u>2,490,000</u>	<u>2,490,000</u>
	Capital social	
Accionistas	%	
MCC Partners, Inc.	50.10	<u>1,247,490</u>
Seminario International, Corp.	49.90	<u>1,242,510</u>

(12) Salarios y beneficios a empleados

Los salarios y beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2016 son B/.377,845 (2015: B/.353,646).

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios y otras remuneraciones	278,328	179,912
Beneficios a director	-	100,000
Prestaciones laborales	18,432	12,967
Prestaciones sociales	<u>81,085</u>	<u>60,767</u>
Total	<u>377,845</u>	<u>353,646</u>

(13) Gastos generales y administrativos

Los gastos de operaciones y administración al 31 de diciembre de 2016 son B/.340,198 (2015: B/.239,006) se detallan como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Honorarios	26,307	18,921
Alquileres	24,000	23,850
Cuotas y suscripciones	159,850	59,398
Gastos legales	17,078	81,751
Mantenimiento y reparaciones	2,720	1,278
Amortización de gastos de organización	18,894	18,894
Otros gastos	<u>91,349</u>	<u>34,914</u>
Total	<u>340,198</u>	<u>239,006</u>

(14) Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Empresas, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2016, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según las regulaciones vigentes.

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

Notas a los Estados Financieros

(14) Impuesto sobre la renta, continuación

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 alternativo (CAIR) del impuesto sobre la renta).

El detalle del gasto de impuesto se detalla a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta	_____ -	_____ -
Total gasto de impuesto sobre la renta	=====	=====

(15) 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 2016 el valor de los activos mantenidos bajo custodia se presenta a continuación:

	Posición y Efectivo de Terceros	Posición y Efectivo Propio
Valores en custodia local	-	-
Valores en custodia internacional	114,992,174	1,987,603
Efectivo en custodios locales	-	-
Efectivo en custodios internacionales	28,326,466	209,445
Efectivo en corresponsales locales	-	-
Efectivo en corresponsales internacionales	-	-
Efectivo en bancos locales	-	524,251
Efectivo en bancos internacionales	-	-
Total	<u>143,318,640</u>	<u>2,721,299</u>

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(15) 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.

(16) Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no incursa en procesos litigiosos ni sancionatorios por autoridades judiciales ni administrativas.

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

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2016 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 18 de enero de 2017, 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.

Contáctenos

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 auditoría, contabilidad, consultoría en asuntos