



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

Estados Financieros Auditados

31 de diciembre de 2018

(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



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 2018, 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 2018, 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

7 de marzo de 2019

Panamá, República de Panamá

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

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

| Activos | Nota | 2018 | 2017 |
|--|-------------|------------------|------------------|
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 4 | 1,092,116 | 774,364 |
| Cuentas por cobrar | | 32,961 | - |
| Valores a valor razonable con cambios en resultado | 5 | 1,441,877 | 2,116,865 |
| Otros activos | 6 | 19,182 | 16,675 |
| Total de activos corrientes | | 2,586,136 | 2,907,904 |
| Activos no corrientes | | | |
| Otros activos | 6 | 53,750 | 52,500 |
| Propiedades, planta y equipo | 7 | 4,367 | 7,742 |
| Total de activos no corrientes | | 58,117 | 60,242 |
| Total de activos | | 2,644,253 | 2,968,146 |
| Pasivos y Patrimonio | | | |
| Pasivos corrientes | | | |
| Cuentas por pagar | 8 | 57,014 | 142,032 |
| Otros pasivos | 9 | 6,767 | 7,486 |
| Total de pasivos corrientes | | 63,781 | 149,518 |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Cuentas por pagar - partes relacionadas | 10 | - | 85,000 |
| Reservas laborales por beneficios a los empleados | | 92,669 | 95,508 |
| Total de pasivos no corrientes | | 92,669 | 180,508 |
| Total de pasivos | | 156,450 | 330,026 |
| Patrimonio: | | | |
| Acciones comunes | 11 | 2,490,000 | 2,490,000 |
| Ganancia acumulada | | (2,197) | 148,120 |
| Total de patrimonio | | 2,487,803 | 2,638,120 |
| Total de pasivos y patrimonio | | 2,644,253 | 2,968,146 |

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 2018

(Cifras en Balboas)

| | <u>Nota</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--|-------------|------------------|--------------------|
| Ingreso de operaciones: | | | |
| Administración de activo, custodia y corretaje de valores | | 1,281,192 | 3,181,848 |
| Intereses ganados sobre inversiones en valores | | 70,868 | 70,263 |
| Intereses ganados sobre depósitos en bancos | | 2,542 | 2,529 |
| Total de ingresos de operaciones | | <u>1,354,602</u> | <u>3,254,640</u> |
| Gastos de operaciones: | | | |
| Administración de activos, custodia y corretaje de valores | | (883,360) | (1,975,044) |
| Pérdida en instrumentos financieros, neta | | (2,866) | (28,619) |
| Gastos de intereses sobre financiamiento | | (777) | (20,103) |
| Total de gastos de operaciones | | <u>(887,003)</u> | <u>(2,023,766)</u> |
| Utilidad en operaciones | | 467,599 | 1,230,874 |
| Otros ingresos y gastos: | | | |
| Gastos financieros | | (6,009) | (7,927) |
| Total de otros ingresos, neto | | <u>(6,009)</u> | <u>(7,927)</u> |
| Gastos generales y administrativos: | | | |
| Salarios y beneficios a empleados | 12 | (339,462) | (526,605) |
| Gastos generales y administrativos | 13 | (297,689) | (486,820) |
| Gasto de depreciación | 7 | (3,375) | (2,915) |
| Total de gastos generales y administrativos | | <u>(640,526)</u> | <u>(1,016,340)</u> |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | | (178,936) | 206,607 |
| Impuesto sobre la renta | 14 | - | - |
| Utilidad neta | | <u>(178,936)</u> | <u>206,607</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 2018

(Cifras en Balboas)

| | <u>Nota</u> | <u>2018</u> | <u>2017</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 | | 148,120 | 276,718 |
| Ajuste superávit períodos anteriores: | | | |
| cambios en valor razonable por ajuste a valor de mercado | | 28,619 | 64,795 |
| Utilidad neta | | (178,936) | 206,607 |
| Dividendos pagados | 11 | - | (400,000) |
| Saldo al final del período | | <u>(2,197)</u> | <u>148,120</u> |
| Total de patrimonio | | <u><u>2,487,803</u></u> | <u><u>2,638,120</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 2018

(Cifras en Balboas)

| | <u>Nota</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---|-------------|------------------|------------------|
| Actividades de operación: | | | |
| Utilidad neta | | (178,936) | 206,607 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación: | | | |
| Ajustes períodos anteriores | | 28,619 | 64,795 |
| Gastos de depreciación | | 3,375 | 2,915 |
| Cambios en activos y pasivos operativos | | | |
| Cuentas por cobrar | | (32,961) | 48,087 |
| Otros activos | | (3,757) | 18,743 |
| Cuentas por pagar | | (85,018) | 12,147 |
| Otros pasivos | | (719) | (1,139) |
| Reservas laborales por beneficios a los empleados | | (2,839) | 28,323 |
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | <u>(272,236)</u> | <u>380,478</u> |
| Actividades de inversión: | | | |
| Propiedades, planta y equipo | | - | (1,794) |
| Valores a valor razonable con cambios en resultado | | 674,988 | (129,262) |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | <u>674,988</u> | <u>(131,056)</u> |
| Actividades de financiamiento: | | | |
| Cuentas por cobrar / pagar accionistas | | - | 200,000 |
| Cuentas por pagar - partes relacionadas | | (85,000) | (9,255) |
| Dividendos pagados | 11 | - | (400,000) |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento | | <u>(85,000)</u> | <u>(209,255)</u> |
| Aumento neto en efectivo | | 317,752 | 40,167 |
| Efectivo al inicio del año | | 774,364 | 734,197 |
| Efectivo al final del año | 4 | <u>1,092,116</u> | <u>774,364</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 2018

(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 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 7 de marzo de 2019.

(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*
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:

| | <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.

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.

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros

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

| | <u>2018</u> | | |
|---------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | <u>Panamá</u> | <u>Europa</u> | <u>Total</u> |
| <u>Activos</u> | | | |
| Efectivo y depósitos en banco | 519,137 | 572,979 | 1,092,116 |
| Inversiones disponibles para la venta | - | 1,441,877 | 1,441,877 |
| Otros activos | <u>110,260</u> | <u>-</u> | <u>110,260</u> |
| Total | <u>629,397</u> | <u>2,014,856</u> | <u>2,644,253</u> |
| <u>Pasivos</u> | | | |
| Cuentas por pagar y otros pasivos | <u>156,450</u> | <u>-</u> | <u>156,450</u> |
| Total | <u>156,450</u> | <u>-</u> | <u>156,450</u> |
| Posición neta | <u>472,947</u> | <u>2,014,856</u> | <u>2,487,803</u> |

| | <u>2017</u> | | |
|---------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | <u>Panamá</u> | <u>Europa</u> | <u>Total</u> |
| <u>Activos</u> | | | |
| Efectivo y depósitos en banco | 569,955 | 204,409 | 774,364 |
| Inversiones disponibles para la venta | - | 2,116,865 | 2,116,865 |
| Otros activos | <u>76,917</u> | <u>-</u> | <u>76,917</u> |
| Total | <u>646,872</u> | <u>2,321,274</u> | <u>2,968,146</u> |
| <u>Pasivos</u> | | | |
| Cuentas por pagar y otros pasivos | <u>330,026</u> | <u>-</u> | <u>330,026</u> |
| Total | <u>330,026</u> | <u>-</u> | <u>330,026</u> |
| Posición neta | <u>316,846</u> | <u>2,321,274</u> | <u>2,638,120</u> |

Notas a los Estados Financieros

(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 2018 | BANCO INVERDIS (Depósito a la Vista en el Extranjero) | B/.1,844,140.36 | B/.368,828.07 | 14.76% |
| 28 de febrero de 2018 | BANCO INTERNACIONAL DEL PERU 3.375% 18/01/2023 | B/.429,000.00 | B/.429,000.00 | 17.81% |
| 31 de marzo de 2018 | BANCO INTERNACIONAL DEL PERU 3.375% 18/01/2023 | B/.399,442.50 | B/. 399,442.50 | 16.51% |
| 31 de marzo de 2018 | SAN MIGUEL INDUSTRIAS 4.50% 18/09/2022 | B/.410,459.50 | B/.410,459.50 | 16.96% |

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 (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 | Concentración por emisor |
|---------------------|--|------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|
| 30 de abril de 2018 | BANCO INTERNACIONAL DEL PERU 6.625% 19/03/2029 | 230,771.57 | 115,385.79 | 4.94% | 21.95% |
| 30 de abril de 2018 | BANCO INTERNACIONAL DEL PERU 3.375% 18/01/2023 | 397,274.63 | 397,274.63 | 17.01% | |
| 30 de abril de 2018 | COMETA ENERGIA, S.A. DE CV 6.375% 24/04/2035 | 491,781.25 | 491,781.25 | 21.06% | |
| 31 de mayo de 2018 | COMETA ENERGIA, S.A. DE CV 6.375% 24/04/2035 | 491,792.50 | 491,792.50 | 21.16% | |
| 30 de junio de 2018 | COMETA ENERGIA, S.A. DE CV 6.375% 24/04/2035 | 484,593.75 | 484,593.75 | 20.28% | |

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 2018 | BANCO INVERDIS (Depósitos a la Vista en el Extranjero) | 1,438,133.55 | 287,626.71 | 12.00% |
| 31 de agosto de 2018 | BANCO INVERDIS (Depósitos a la Vista en el Extranjero) | 1,580,375.63 | 316,075.13 | 13.09% |
| 30 de septiembre de 2018 | INTERCORP PERU LTD 5.875% 12/02/2025 | 911,402.50 | 455,701.25 | 18.75% |

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

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 octubre de 2018 | INVERSIONES CMPC 4.75% 15/09/2024 | 501,718.75 | 250,859.38 | 10.27% |
| 30 de noviembre de 2018 | CORPORACIÓN LINDLEY, S.A. 4.625% 12/04/2023 | 451,587.00 | 451,587.00 | 18.61% |
| 30 de noviembre de 2018 | ORAZUL ENERGY 5.625% 28/04/2027 | 526,500.00 | 263,250.00 | 10.85% |
| 31 de diciembre de 2018 | GILEX HOLDING SARL 8.50% 02/05/2023 | 514,372.22 | 257,186.11 | 10.82% |
| 31 de diciembre de 2018 | CORPORACIÓN LINDLEY, S.A. 4.625% 12/04/2023 | 300,423.25 | 300,423.25 | 12.64% |
| 31 de diciembre de 2018 | SOCIEDAD QUÍMICA Y MINERA 3.625% 03/04/2023 | 486,445.21 | 486,445.21 | 20.46% |

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

(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.

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

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 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, el cual establece que la Compañía debe mantener un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.350,000.

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 \$43,049.86, por tanto, el requerimiento mínimo total de fondos de capital fue de \$393,049.86.

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.

Notas a los Estados Financieros

(3) Administración de riesgo de instrumentos financieros, continuación

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.

| <u>2018</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 | 2,377,543 | 2,324,521 | 31 de mayo | 2,561,416 | 2 de enero |
| Coefficiente de liquidez | 1,619.68% | 846.15% | 9 de febrero | 2,468.24% | 26 de oct. |
| Relación de solvencia | 189.16% | 142.79% | 3 de mayo | 445.25% | 8 de nov. |

| <u>2017</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 | 2,561,203 | 2,071,502 | 28 de julio | 2,834,943 | 8 de marzo |
| Coefficiente de liquidez | 876.06% | 651.16% | 4 de abril | 1,274.13% | 4 de enero |
| Relación de solvencia | 194.46% | 172.84% | 30 de oct. | 513.24% | 28 de feb. |

En el siguiente cuadro se muestra los activos financieros de la Casa de Valores a la fecha del 31 de diciembre de 2018, aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez:

Activos aptos para el coeficiente de liquidez

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Efectivo en caja | 500 | 500 |
| Bancos locales (ahorro y corriente) | 518,637 | 569,455 |
| Efectivo en Custodio Internacional | <u>572,979</u> | <u>204,409</u> |
| Sub total de efectivo | <u>1,092,116</u> | <u>774,364</u> |
| Inversiones disponibles para la venta | <u>1,441,877</u> | <u>2,116,865</u> |
| Total | <u>2,533,993</u> | <u>2,891,229</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.

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(4) Efectivo y depósitos en bancos**

El efectivo y depósitos en bancos al 31 de diciembre de 2018 es B/.1,092,116 (2017: B/.774,364) se detallan de la siguiente manera:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--|------------------|----------------|
| Efectivo en caja | 500 | 500 |
| Bancos locales: | | |
| Prival Bank – corriente | 8,916 | 62,275 |
| Prival Bank – ahorro | <u>509,721</u> | <u>507,180</u> |
| | <u>518,637</u> | <u>569,455</u> |
| Bancos exterior: | | |
| Inversis Banco | <u>572,979</u> | <u>204,409</u> |
| | <u>572,979</u> | <u>204,409</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo | <u>1,092,116</u> | <u>774,364</u> |

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 2018 ascendía a B/.1,441,877 (2017: B/.2,116,865) y está compuesta como se detalla a continuación:

| | <u>31 de diciembre de 2018</u> | | <u>31 de diciembre de 2017</u> | |
|-----------------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------|
| | <u>Costo</u> | <u>Valor Razonable</u> | <u>Costo</u> | <u>Valor Razonable</u> |
| Bonos de renta fija y otros | <u>1,444,743</u> | <u>1,441,877</u> | <u>2,145,484</u> | <u>2,116,865</u> |
| | <u>1,444,743</u> | <u>1,441,877</u> | <u>2,145,484</u> | <u>2,116,865</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 2018 la Compañía registró en el estado de resultados una pérdida no realizada, neta en valores a valor razonable con cambios en resultados por -B/.2,866 (31 de diciembre de 2017: -B/.28,619).

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

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.

| <u>Clasificación de valores a valor razonable</u> | <u>Diciembre</u> <u>2018</u> | <u>Nivel 1</u> |
|---|---------------------------------|------------------|
| Bonos de renta fija y otros | 1,441,877 | 1,441,877 |
| Total | <u>1,441,877</u> | <u>1,441,877</u> |

| <u>Clasificación de valores a valor razonable</u> | <u>Diciembre</u> <u>2017</u> | <u>Nivel 1</u> |
|---|---------------------------------|------------------|
| Bonos de renta fija y otros | 2,116,865 | 2,116,865 |
| Total | <u>2,116,865</u> | <u>2,116,865</u> |

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 2018 son B/.72,932 (2017: B/.69,175) se detallan como sigue:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--|---------------|---------------|
| Depósitos de garantía | 53,750 | 52,500 |
| Gastos anticipados y diferidos, y otras cuentas por cobrar | 19,182 | 16,675 |
| Total | <u>72,932</u> | <u>69,175</u> |
| Vencimiento corriente | 19,182 | 16,675 |
| Vencimiento no corriente | <u>53,750</u> | <u>52,500</u> |

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(7) Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2018 son B/.4,367 (2017: B/.7,742) se detallan como sigue:

| Costo | Mobiliario y enseres | Equipos de oficina | Maquinaria y equipos | Total |
|---|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------|
| Saldo al 1 de enero de 2018 | 6,095 | 2,876 | 5,854 | 14,825 |
| Adiciones | - | - | - | - |
| Retiros | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 6,095 | 2,876 | 5,854 | 14,825 |

Depreciación acumulada

| | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Saldo al 1 de enero de 2018 | 2,628 | 2,089 | 2,366 | 7,083 |
| Adiciones | 1,641 | 787 | 947 | 3,375 |
| Retiros / ajustes | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 4,269 | 2,876 | 3,313 | 10,458 |

Valor según libros

| | | | | |
|----------------------------|--------------|----------|--------------|--------------|
| Al 31 de diciembre de 2018 | <u>1,826</u> | <u>-</u> | <u>2,541</u> | <u>4,367</u> |
|----------------------------|--------------|----------|--------------|--------------|

| Costo | Mobiliario y enseres | Equipos de oficina | Maquinaria y equipos | Total |
|---|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------|
| Saldo al 1 de enero de 2017 | 4,835 | 2,876 | 5,320 | 13,031 |
| Adiciones | 1,260 | - | 534 | 1,794 |
| Retiros | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 6,095 | 2,876 | 5,854 | 14,825 |

Depreciación acumulada

| | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Saldo al 1 de enero de 2017 | 1,284 | 1,279 | 1,605 | 4,168 |
| Adiciones | 1,344 | 810 | 761 | 2,915 |
| Retiros / ajustes | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 2,628 | 2,089 | 2,366 | 7,083 |

Valor según libros

| | | | | |
|----------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Al 31 de diciembre de 2017 | <u>3,467</u> | <u>787</u> | <u>3,488</u> | <u>7,742</u> |
|----------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(8) Cuentas por pagar**

La Compañía mantenía cuentas por pagar proveedores y provisiones al 31 de diciembre de 2018 por un monto de B/.57,014 (2017: B/.142,032).

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|-------------|---------------|----------------|
| Proveedores | - | 308 |
| Otros | 6,220 | 3,240 |
| Provisiones | <u>50,794</u> | <u>138,484</u> |
| Total | <u>57,014</u> | <u>142,032</u> |

| <u>Antigüedad de cuentas por pagar</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--|---------------|----------------|
| Hasta 30 días | <u>57,014</u> | <u>142,032</u> |
| Total | <u>57,014</u> | <u>142,032</u> |

(9) Otros pasivos

Los otros pasivos corrientes por pagar al 31 de diciembre de 2018 son de B/.6,767, (2017: B/.7,486) detallados así:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Seguro social y retenciones por pagar | <u>6,767</u> | <u>7,486</u> |
| Total | <u>6,767</u> | <u>7,486</u> |

(10) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---|-------------|---------------|
| <u>Cuentas por pagar – partes relacionadas:</u> | | |
| MCC Seminario Inversiones Globales, SAC. | <u>-</u> | <u>85,000</u> |

(11) Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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>2018</u> | <u>2017</u> |
|--|------------------|------------------|
| Acciones comunes: (2,490,000) acciones con valor nominal de B/.1 cada una, autorizadas, emitidas y en circulación. | <u>2,490,000</u> | <u>2,490,000</u> |
| Total | <u>2,490,000</u> | <u>2,490,000</u> |

| <u>Accionistas</u> | <u>%</u> | <u>Capital social</u> |
|--------------------------------|----------|-----------------------|
| MCC Partners, Inc. | 50.10 | <u>1,247,490</u> |
| Seminario Internacional, Corp. | 49.90 | <u>1,242,510</u> |

MCC SEMINARIO SECURITIES, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(11) Acciones comunes, continuación.****Distribución de dividendos (Pago de Dividendos a los Accionistas)**

Mediante Acta de reunión extraordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2017, la Compañía MCC Seminario Securities, Inc. resuelve autorizar la distribución de dividendos a cada uno de los accionistas de acuerdo a su participación accionaria, por la suma de cuatrocientos mil balboas con 00/100 (B/.400,000), en razón de las utilidades exteriores a marzo 2017.

(12) Salarios y beneficios a empleados

Los salarios y beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2018 son B/.339,462 (2017: B/.526,605).

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Salarios y otras remuneraciones | 165,183 | 188,517 |
| Comsiones | - | 1,103 |
| Vacaciones | 5,200 | 17,284 |
| Décimo tercer mes | 13,766 | 15,837 |
| Gratificaciones y aguinaldos | 82,199 | 203,304 |
| Prestaciones laborales | 4,839 | 16,084 |
| Prestaciones sociales | <u>68,275</u> | <u>84,476</u> |
| Total | <u>339,462</u> | <u>526,605</u> |

(13) Gastos generales y administrativos

Los gastos de operaciones y administración al 31 de diciembre de 2018 son B/.297,689 (2017: B/.486,820) se detallan como sigue:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--|----------------|----------------|
| Contrato de servicio – soporte | 60,000 | 60,000 |
| Honorarios | 30,800 | 79,233 |
| Dietas – directores | 48,000 | 46,000 |
| Alquileres | 24,000 | 24,000 |
| Cuotas y suscripciones | 52,953 | 163,843 |
| Gastos legales | 6,055 | 7,798 |
| Mantenimiento y reparaciones | 1,793 | 2,272 |
| Amortización de gastos de organización | - | 12,171 |
| Otros gastos | <u>74,088</u> | <u>91,503</u> |
| Total | <u>297,689</u> | <u>486,820</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 2018, 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

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:

| | | |
|--|-------------|-------------|
| | <u>2018</u> | <u>2017</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 2018 y 2017 el valor de los activos mantenidos bajo custodia se presenta a continuación:

| | <u>2018</u> | | <u>2017</u> | |
|---------------------------------------|---|----------------------------|---|----------------------------|
| | 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 | 111,978,249 | 1,441,877 | 112,143,378 | 2,116,865 |
| Efectivo en custodios internacionales | (4,353,588) | 572,979 | 1,987,106 | 204,409 |
| Efectivo en bancos locales | - | 518,637 | - | 569,455 |
| Total | <u>107,624,661</u> | <u>2,533,493</u> | <u>114,130,484</u> | <u>2,890,729</u> |

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.

Notas a los Estados Financieros

(16) Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no incurra 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 2018 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 7 de marzo de 2019, 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.

A. VERGARA & CO.

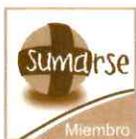
Edificio P.H. FRANZ (Calle D, El Cangrejo, Oficina 1BC)
Apdo. 0834-01757
Panamá, República de Panamá

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.