

IG Capital Corp.

**Informe de los Auditores Independientes
y Estados Financieros**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

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

IG Capital Corp.

CONTENIDO

| | |
|---|--------|
| INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES | I - II |
|---|--------|

| | |
|------------------------------------|--------|
| ESTADOS FINANCIEROS | |
| Estado de Situación Financiera | 1 |
| Estado de Ganancias o Pérdidas | 2 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio | 3 |
| Estado de Flujos de Efectivo | 4 |
| Notas a los Estados Financieros | 5 - 18 |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
IG Capital Corp.
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de IG Capital Corp., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las 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 Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido 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 Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estos estados financieros por la Compañía, 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 Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.



Tel: +507 279 9700
Fax: +507 236 4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Urb. Los Angeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

A la Junta Directiva y Accionistas de
IG Capital Corp.
Panamá, República de Panamá

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de IG Capital Corp., al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

22 de marzo de 2016.
Panamá, República de Panamá.

IG Capital Corp.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

| | Notas | 2015 | 2014 |
|--|-------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 7 | 114,647 | 115,930 |
| Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas | 8 | 1,044,986 | 1,141,710 |
| Intereses por cobrar | | 25,983 | 26,074 |
| Mobiliario y equipo de cómputo, neto | 9 | 4,924 | 16,116 |
| Total de activos | | <u>1,190,540</u> | <u>1,299,830</u> |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| Pasivos: | | | |
| Préstamos por pagar | 10 | 571,654 | 700,897 |
| Gastos acumulados por pagar | 11 | 25,924 | 18,623 |
| Prima de antigüedad e indemnización por pagar | | 22,427 | 16,182 |
| Total de pasivos | | <u>620,005</u> | <u>735,702</u> |
| Patrimonio: | | | |
| Capital en acciones | 12 | 600,000 | 600,000 |
| Capital adicional pagado | 13 | 106,600 | 106,600 |
| Reserva voluntaria | | 25,000 | 25,000 |
| Déficit acumulado | | (161,065) | (167,472) |
| Total de patrimonio | | <u>570,535</u> | <u>564,128</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | | <u>1,190,540</u> | <u>1,299,830</u> |

Las notas en las páginas 5 a la 18 son parte integral de estos estados financieros.

IG Capital Corp.

Estado de Ganancias o Pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

| | Notas | 2015 | 2014 |
|---|-------|-----------------|------------------|
| Ingresos por comisiones e intereses: | | | |
| Comisiones ganadas | | 28,703 | 370,975 |
| Intereses ganados | | 58,870 | 62,923 |
| Total de ingresos por comisiones e intereses | | 87,573 | 433,898 |
| Gastos de comisiones | | (31,778) | (304,590) |
| Otros ingresos (gastos): | | | |
| Ganancia neta realizada en venta de inversiones | 8 | 637,661 | 1,001,450 |
| Pérdida no realizada en valores a valor razonable | 8 | (475,388) | (818,121) |
| Total de otros ingresos, neto | | 162,273 | 183,329 |
| Total de ingresos de operaciones | | 218,068 | 312,637 |
| Gastos generales y administrativos: | | | |
| Gasto de personal | 14 | 107,947 | 90,136 |
| Honorarios profesionales | | 61,405 | 62,188 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 9 | 14,340 | 37,177 |
| Impuestos varios | | 1,651 | 14,507 |
| Gastos por comisiones e intereses | | 2,889 | 14,204 |
| Asesorías y legales | | 15,731 | 5,510 |
| Alquiler | | 2,500 | - |
| Otros gastos | | 5,198 | 6,391 |
| Total de gastos generales y administrativos | | 211,661 | 230,113 |
| Utilidad neta | | 6,407 | 82,524 |

Las notas en las páginas 5 a la 18 son parte integral de estos estados financieros.

IG Capital Corp.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

| | Capital en acciones | Capital adicional pagado | Reserva voluntaria | Déficit acumulado | Total de patrimonio |
|----------------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 600,000 | 106,600 | 25,000 | (249,996) | 481,604 |
| Utilidad neta | - | - | - | 82,524 | 82,524 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 600,000 | 106,600 | 25,000 | (167,472) | 564,128 |
| Utilidad neta | - | - | - | 6,407 | 6,407 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 600,000 | 106,600 | 25,000 | (161,065) | 570,535 |

Las notas en las páginas 5 a la 18 son parte integral de estos estados financieros.

IG Capital Corp.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

| | Notas | 2015 | 2014 |
|--|-------|----------------|------------------|
| Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación: | | | |
| Utilidad neta | | 6,407 | 82,524 |
| Partidas para conciliar la pérdida neta utilizada en las actividades de operación: | | | |
| Depreciación y amortización | 9 | 14,340 | 37,177 |
| Ganancia neta realizada en venta de inversiones | 8 | (637,661) | (1,001,450) |
| Pérdida no realizada en valores a valor razonable | 8 | 475,388 | 818,121 |
| Provisión para prima de antigüedad e indemnización | | 6,245 | 5,229 |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | | |
| Aumento por compra de valores a valor razonable | 8 | (55,156,153) | (79,387,156) |
| Disminución por ventas y redenciones de valores a valor razonable | 8 | 55,415,150 | 78,732,084 |
| Disminución (aumento) en intereses por cobrar | | 91 | (18,297) |
| Aumento en gastos acumulados por pagar | | 7,301 | 1,376 |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación | | 131,108 | (730,392) |
| Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión | | | |
| producto de la adquisición de equipo de cómputo | 9 | (3,148) | (5,915) |
| Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiamiento | | | |
| (usado en) provisto de préstamos por pagar | | (129,243) | 700,897 |
| Disminución en el efectivo | | (1,283) | (35,410) |
| Efectivo al inicio del año | | 115,930 | 151,340 |
| Efectivo al final del año | 7 | 114,647 | 115,930 |

Las notas en las páginas 5 a la 18 son parte integral de estos estados financieros.

IG Capital Corp.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

IG Capital Corp. (la "Compañía"), es una sociedad anónima legalmente constituida conforme a las Leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública N°15,341 del 9 de octubre de 2008 e inicio de operaciones el 26 de abril de 2010. La Compañía se dedica principalmente a realizar operaciones de intermediación financiera y otros servicios relacionados, principalmente para clientes internacionales.

IG Capital Corp., opera bajo una licencia emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (antes Comisión Nacional de Valores), mediante la Resolución N°CNV 141-10 expedida el 26 de abril de 2010, en la cual se le autoriza ejercer actividades propias de Casas de Valores.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Punta Pacífica, PH Oceanía, torre 2000, piso 37, oficina 37C, Ciudad de Panamá.

Aspectos regulatorios

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Valores (Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999 y sus reformas mediante Ley 67 de 2011). La Compañía debe cumplir con las Normas Legales y Acuerdos existentes según la Superintendencia de Mercado de Valores

Las Casas de Valores están obligadas a cumplir en lo referente al capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito, según el Acuerdo N°4-2011, modificado por el Acuerdo 8-2013 de 18 de septiembre de 2013 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, publicado en Gaceta Oficial el 30 de septiembre de 2013. Estas disposiciones entrarán en vigencia a partir del 1 de noviembre de 2013, según lo dispone el Acuerdo 8-2013. Adicionalmente, el capital total mínimo requerido y el coeficiente de liquidez requerido mediante el Acuerdo 4-2011 han tenido modificaciones que empiezan a regir a partir del 1 de octubre de 2013.

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados por Junta Directiva y Accionistas de la Compañía el 22 de marzo de 2016.

2. Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores a su valor razonable con cambios en resultados.

3. Políticas de contables

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

Cambios en las políticas contables

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones aún no adoptadas

NIIF 9- Instrumentos Financieros - Clasificación y Medición

La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas en el 2009, 2010 y 2013 y completada en proyecto de reemplazo de la NIC 39. Los efectos más importantes de esta Norma son:

- NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39.

Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidas hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

- Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
- Un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
- Un nuevo modelo de deterioro, basado en "Pérdidas Esperadas" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Esta Norma permite su adopción anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

NIIF 15- Ingresos de Contratos con Clientes

Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingreso de actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programa de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017. Esta Norma permite su adopción anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre los estados financieros.

Moneda funcional y de presentación

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

Activos financieros

Los activos financieros son clasificados como valores a valor razonable con cambios en resultados. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Valores a valor razonable con cambio a resultados

Los valores a valor razonable a través de ganancia o pérdidas son activos financieros mantenidos para negociar. Los activos financieros a valor razonable a través de ganancia o pérdidas son medidos a valor razonable y cualquier resultado de ganancia o pérdida es reconocido en los resultados del periodo.

Baja de activos financieros

La Compañía realiza la baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Compañía, ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

IG Capital Corp.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Mobiliario y equipos de cómputo, neto

Los mobiliarios y equipos de cómputo, están contabilizados al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, son cargados directamente a gastos en la medida que se incurren.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de los equipos de oficina son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

| Activos | Vida útil estimada en años |
|---------------------|----------------------------|
| Mobiliario y equipo | 3 |
| Equipo de cómputo | 3 |
| Software | 3 |

Beneficios a los empleados - prima de antigüedad e indemnización

De acuerdo al Código de Trabajo de Panamá, la Compañía debe pagar una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año trabajado (1.92% del salario anual), a todo trabajador de contrato indefinido al cesar la relación de trabajo. También deberá pagar una indemnización en caso que sea un despido injustificado o una renuncia justificada. La indemnización es calculada en base a 3.4 semana por cada año laborado en los diez primeros años, y una semana adicional por cada año posterior a los diez años.

La Compañía establece una provisión de acuerdo a lo que señala el Código de Trabajo para cubrir estas prestaciones laborales.

Reconocimiento del ingreso

Ingresos por comisiones e intereses ganados

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado de ganancias o pérdidas. La Compañía reconoce las comisiones ganadas utilizando el método de la negociación.

IG Capital Corp.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

Efectivo

Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

Riesgo de crédito

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

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones de la Compañía que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basado en el grado de calificación al 31 de diciembre de 2015:

| | Valores a valor razonable | |
|----------------------------|---------------------------|-----------|
| | 2015 | 2014 |
| Bonos de deuda corporativa | 1,044,986 | 1,141,710 |

IG Capital Corp.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, la Compañía utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

| <u>Grado de calificación</u> | <u>Calificación externa</u> |
|------------------------------|--|
| Grado de inversión | AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB- |
| Monitoreo estándar | BB+, BB, BB-, B+, B, B- |
| Monitoreo especial | CCC a C |
| Sin calificación | - |

Riesgo de contraparte

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

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

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

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

IG Capital Corp.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo N°8-2013, requiere que la Compañía mantenga un coeficiente de liquidez mínimo del 30%.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía un coeficiente de liquidez del 194% y (2014:175%).

Riesgo operacional

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

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

5. Valor razonable de instrumentos financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

Depósitos en banco a la vista

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Valores a valor razonable

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado.

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

IG Capital Corp.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

6. Estimaciones contables críticas y juicios

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

Vida útil de equipos de cómputo

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

7. Efectivo y depósito en banco

El efectivo y depósito en banco se detallan a continuación:

| | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Efectivo en caja | 200 | 200 |
| <i>Depósito a la vista local:</i> | | |
| Credicorp Bank, S. A. | 114,447 | 115,730 |
| | <u>114,647</u> | <u>115,930</u> |

8. Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas

La cartera de valores a valor razonable con cambios en resultados se detalla a continuación:

| | 2015 | | 2014 | |
|---|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | Costo | Valor razonable | Costo | Valor razonable |
| Bonos y acciones de empresas extranjeras | <u>1,264,619</u> | <u>1,044,986</u> | <u>1,188,378</u> | <u>1,141,710</u> |

IG Capital Corp.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

El movimiento de los valores a valor razonable con cambios a resultados se resume como sigue:

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldo al inicio de año | 1,141,710 | 303,309 |
| Compras | 55,156,153 | 79,387,156 |
| Ventas | (55,415,150) | (78,732,084) |
| Cambios en el valor razonable , neto | <u>162,273</u> | <u>183,329</u> |
| Saldo al final del año | <u><u>1,044,986</u></u> | <u><u>1,141,710</u></u> |

El valor razonable de la cartera de valores a valor razonable con cambio en ganancias o pérdidas, es determinado por el precio de referencia de la acción publicada en las diferentes bolsas de los Estados Unidos de América y de sistemas electrónicos de información bursátil para inversiones extranjeras.

La Compañía realizó ventas de la cartera de valores por B/.55,415,150 (2014: B/.78,732,084) estas ventas generaron una ganancia de B/.637,661 (2014: B/.1,001,450).

La Compañía registró en el estado de ganancias o pérdidas una pérdida no realizada en valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas por B/.475,388 (2014: generó pérdida por B/.818,121).

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

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

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización 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.

| | Medición al valor razonable | | | |
|-------------------------|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|
| | <u>Total</u> | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> |
| 2015 | | | | |
| Valor a valor razonable | <u>1,044,986</u> | <u>1,044,986</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| 2014 | | | | |
| Valor a valor razonable | <u>1,141,710</u> | <u>1,141,710</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

IG Capital Corp.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

9. Mobiliario y equipos de cómputo, neto

El mobiliario y equipos de cómputo se detallan a continuación:

| 2015 | Saldo al inicio del año | Adiciones | Saldo al final del año |
|---|----------------------------|-----------------|---------------------------|
| Costo: | | | |
| Mobiliario y equipo | - | 3,148 | 3,148 |
| Equipos de cómputo | 18,246 | - | 18,246 |
| Licencias y programas | 106,600 | - | 106,600 |
| | <u>124,846</u> | <u>3,148</u> | <u>127,994</u> |
| Depreciación y amortización acumulada: | | | |
| Mobiliario y equipo | - | 1,182 | 1,182 |
| Equipos de cómputo | 13,974 | 1,314 | 15,288 |
| Licencias y programas | 94,756 | 11,844 | 106,600 |
| | <u>108,730</u> | <u>14,340</u> | <u>123,070</u> |
| Costo neto | <u>16,116</u> | <u>(11,192)</u> | <u>4,924</u> |
| 2014 | | | |
| Costo | 118,931 | 5,915 | 124,846 |
| Depreciación y amortización acumulada | 71,553 | 37,177 | 108,730 |
| Costo neto | <u>47,378</u> | <u>(31,262)</u> | <u>16,116</u> |

10. Préstamos por pagar

IG Capital, Corp., en la actualidad mantiene los siguientes préstamos por pagar a Vector Global por B/.260,796 e Interactive Brokers por B/.310,858 haciendo un total de B/.571,654 con una tasa variable de 3% anual, garantizado con títulos propios de renta fija. (2014: Vector Global por B/.357,120 e Interactive Brokers por B/.343,777 haciendo un total de B/.700,897 con una tasa de interés anual de 3%).

IG Capital Corp.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

11. Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se resumen a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Vacaciones por pagar | 23,007 | 16,296 |
| Caja de Seguro Social por pagar | 2,638 | 2,119 |
| Décimo tercer mes por pagar | 279 | 208 |
| | <u>25,924</u> | <u>18,623</u> |

12. Capital en acciones

El capital en acciones de la Compañía se presenta a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|--|----------------|----------------|
| Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; autorizadas, emitidas pagadas y en circulación, 600,000 acciones. | <u>600,000</u> | <u>600,000</u> |

13. Capital adicional pagado

Mediante Acta de Junta Directiva del 17 de mayo de 2012, se autorizó la aportación en capital adicional pagado por B/.106,600.

14. Gastos de personal

Los gastos de personal se resumen a continuación:

| | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| Salarios y remuneraciones | 73,826 | 61,802 |
| Cuotas patronales | 11,362 | 9,660 |
| Décimo tercer mes | 6,079 | 5,177 |
| Vacaciones | 6,710 | 5,618 |
| Prima de antigüedad e indemnización | 6,481 | 7,879 |
| Bonificación | 3,489 | - |
| | <u>107,947</u> | <u>90,136</u> |

15. Normas de Adecuación de Capital y sus modalidades

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante Acuerdo 8-2013 de 18 de septiembre de 2013 modificó ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo que deben atender las casas de valores reguladas.

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

Artículo 4-A: Requerimiento Adicional de Capital por la prestación del Servicio de Custodia del Acuerdo 8-2013 establece que cuando las casas de valores ofrezcan el servicio de manejo de cuentas de custodia de forma física o a través de terceros domiciliados o no, en jurisdicción reconocida por la Superintendencia, deberán de cumplir con los siguientes requerimientos mínimos de capital adicional a los exigidos en el artículo 4 del presente Acuerdo, a saber:

| <u>Formas de Custodia</u> | <u>Requerimiento mínimo de capital adicional</u> |
|---|--|
| Servicios de custodia física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en Jurisdicción No Reconocida por la Superintendencia. | 0.10% del monto custodiado |
| Servicio de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en Jurisdicción Reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no). | 0.04% del monto custodiado |

La Compañía mantiene una reserva regulatoria que asciende a B/.25,000 adecuada según requerimientos del Acuerdo 8-2013, Artículo 4-A.

La Compañía cumple con las disposiciones del Acuerdo 8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores, el cual indica que las Casas de Valores están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades, las cuales señalan que deberán revelarse en los estados financieros trimestrales y anuales la siguiente información:

- i. El valor de la relación de solvencia mínima y máxima registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fechas en que se observaron tales valores, así como de la relación de solvencia al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual;
- ii. El monto mínimo y máximo de los fondos de capital registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de las fechas en que se presentaron y el de valor y composición de los Fondos de Capital al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual, y

IG Capital Corp.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

- iii. El valor del coeficiente de liquidez mínimo y máximo registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fechas en que se observaron tales valores, así como el coeficiente de liquidez al cierre del ejercicio económico trimestral o anual correspondiente,
- iv. El número y monto de las situaciones de concentración que mantengan, incluyendo el monto total de aquellos y el porcentaje que representan de sus Fondos de Capital durante el respectivo trimestre o año,
- v. El monto al que ascienden sus tres (3) mayores situaciones de concentración registrados durante el respectivo trimestre o año.

16. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2015, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera.

17. Activos bajo administración

La Compañía recibe abonos y adelantos en efectivo para tramitar inversiones con instituciones financieras por cuenta y riesgo de sus clientes. Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existe riesgo para la Compañía.

Los depósitos recibidos de clientes para contratar y suscribir inversiones estaban compuestos por:

| | | |
|---------------------|-------------------|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Fondos por invertir | 775,163 | 598,111 |
| Valores de clientes | 12,348,508 | 4,446,212 |
| | <u>13,123,671</u> | <u>5,044,323</u> |