



## **IPG Securities, Inc.**

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

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

## IPG Securities, Inc.

### CONTENIDO

---

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - III
---	---------

---

#### ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 22

---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Accionistas y Junta Directiva  
IPG Securities, Inc.  
Panamá, República de Panamá

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de IPG Securities, Inc. “la Compañía” que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de IPG Securities, Inc., al 31 de diciembre de 2019, 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*

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

### *Asunto de Énfasis*

Llamamos la atención a la Nota 17 de los estados financieros, que describe la naturaleza y posible efecto financiero de la pandemia COVID-19. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

Accionistas y Junta Directiva  
IPG Securities, Inc.  
Panamá, República de Panamá

### *Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía sobre los Estados Financieros*

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

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

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

### *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros*

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

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

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

Accionistas y Junta Directiva  
IPG Securities, Inc.  
Panamá, República de Panamá

- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre de importancia relativa con eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros; si dicha información a revelar no es adecuada o es insuficiente, se requiere modificar 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 ser causa que la Compañía deje de continuar como 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 de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.



30 de abril de 2020.  
Panamá, República de Panamá.

IPG Securities, Inc.

Estado de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre de 2019  
(Cifras en Balboas)

	Notas	2019	2018
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,255,833	1,164,162
Menos:			
Reserva para pérdidas en depósitos a la vista	7	(97)	(67)
<b>Total de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>1,255,736</b>	<b>1,164,095</b>
Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8	46,000	52,056
<b>Activos varios:</b>			
Gastos pagados por anticipado		284	3,764
Cuentas por cobrar otras		125,491	46,502
Fondo de cesantía		23,544	30,773
Depósitos en garantía		155,046	155,046
Otros activos	9	41,596	83,575
<b>Total de activos varios</b>		<b>345,961</b>	<b>319,660</b>
<b>Total de activos</b>		<b>1,647,697</b>	<b>1,535,811</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Cuenta por pagar proveedores		2,500	12,030
Gastos acumulados por pagar	10	172,804	64,574
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		21,237	23,990
Otras cuentas por pagar		1,136	-
<b>Total de pasivos</b>		<b>197,677</b>	<b>100,594</b>
Contingencias	18		
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes	11	3,507,001	3,507,001
Déficit acumulado		(1,921,481)	(1,936,284)
Adelanto de dividendos al accionista	6	(135,500)	(135,500)
<b>Total de patrimonio</b>		<b>1,450,020</b>	<b>1,435,217</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>1,647,697</b>	<b>1,535,811</b>

Las notas en las páginas 5 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.

IPG Securities, Inc.

Estado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Notas	2019	2018
<b>Ingreso:</b>			
<b>Comisiones e intereses</b>			
Ingresos por comisiones		1,563,356	1,934,589
Intereses ganados		8,673	4,530
<b>Total de ingresos por comisiones e intereses</b>		<b>1,572,029</b>	<b>1,939,119</b>
<b>Menos:</b>			
Comisiones pagadas		612,208	706,471
Provisión para pérdidas en depósitos colocados	7	30	67
<b>Ingresos neto de intereses y comisiones, después de provisiones</b>		<b>959,791</b>	<b>1,232,581</b>
<b>Otros ingresos (egresos)</b>			
Perdida en cambio de monedas		-	(72)
Otros ingresos		286	636
<b>Total de otros ingresos (egresos), netos</b>		<b>286</b>	<b>564</b>
<b>Gastos generales y administración:</b>			
Costos de personal	12	389,321	381,555
Honorarios y servicios profesionales		216,466	304,045
Alquileres		85,785	100,118
Cuotas y suscripciones		54,406	70,025
Luz, agua, teléfono e internet		28,671	30,449
Viajes		23,808	22,992
Depreciación y amortización	8	12,244	11,228
Relaciones públicas		4,351	7,822
Cargos bancarios		2,803	3,296
Otros gastos	13	127,419	82,092
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<b>945,274</b>	<b>1,013,622</b>
<b>Ganancia neta</b>		<b>14,803</b>	<b>219,523</b>

Las notas en las páginas 5 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.

IPG Securities, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio  
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019  
 (Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Déficit acumulado	Adelanto de dividendos al accionista	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017		3,507,001	(2,155,807)	(135,500)	1,215,694
Ganancia neta		-	219,523	-	219,523
Saldo al 31 de diciembre de 2018	11	3,507,001	(1,936,284)	(135,500)	1,435,217
Ganancia neta		-	14,803	-	14,803
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	11	<b>3,507,001</b>	<b>(1,921,481)</b>	<b>(135,500)</b>	<b>1,450,020</b>

Las notas en las páginas 5 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.

**IPG Securities, Inc.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

**Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras en Balboas)*

	Notas	2019	2018
<b>Flujos de Efectivo en Actividades de Operación:</b>			
Ganancia neta		14,803	219,523
Ajuste por:			
Depreciación y amortización	8	12,244	11,228
Provisión para pérdidas en depósitos a la vista	7	30	67
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>			
Cuentas por cobrar - otros		(78,989)	15,322
Gastos pagados por anticipado		3,480	5,298
Fondo de cesantía		7,229	11,535
Cuentas por pagar - proveedores		(9,530)	8,831
Gastos acumulados por pagar		108,230	(87,879)
Prima de antigüedad e indemnización		(2,753)	11,181
Otras cuentas por pagar		1,135	-
Otros activos		41,980	(83,575)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<u>97,859</u>	<u>111,531</u>
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión:</b>			
Depósito con vencimiento original mayor de 90 días		-	175,000
Adquisición de mobiliario y equipo		(6,188)	(1,184)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión</b>		<u>(6,188)</u>	<u>173,816</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>		<b>91,671</b>	<b>285,347</b>
Efectivo al inicio del año		1,164,162	878,815
<b>Efectivo al final del año</b>		<u><u>1,255,833</u></u>	<u><u>1,164,162</u></u>

*Las notas en las páginas 5 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.*

# IPG Securities, Inc.

## Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

---

### 1. Información general

IPG Securities, Inc. (la Compañía) está constituida de acuerdo con las Leyes de la República de Panamá mediante Escritura No.2,846 del 4 de febrero de 2005 de la Notaria Primera del Circuito de Panamá e inscrita en el Registro Público, Sección de Mercantil a Ficha 475649 Documento 732220, desde el 4 de febrero de 2005, y su actividad principal es la compra y venta de valores, ya sea por cuenta de terceros o por cuenta propia, y realizar custodia o administración de valores en general.

Mediante Resolución No.219-05 del 19 de septiembre de 2005, Superintendencia del Mercado de Valores otorgó Licencia de Casa de Valores a la Compañía para ejercer las actividades propias de la licencia que se otorga, la cual debe cumplir con todas las normas legales existentes que le sean aplicables y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Las operaciones de Casa de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo con el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

La oficina principal de la compañía está localizada en la avenida Balboa, esquina Aquilino De La Guardia, Torre BICSA Financial Center 1, piso 41, oficina 4103, Panamá República de Panamá.

#### **Autorización para la emisión de los estados financieros**

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 30 de abril de 2020.

### 2. Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y juicios críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía.

#### **Base de medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado. El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en Balboas)

---

#### 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.

La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar utiliza el Dólar Norteamericano como moneda de curso legal.

#### Cambios en las principales políticas de contabilidad

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por los cambios que se detallan a continuación:

##### *Arrendamientos*

La Compañía realizó el análisis de la implementación de NIIF 16 para el período 2019 y determinó que el impacto no es material para efectos del período.

### 3. Uso de estimados y juicios

La Compañía efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

##### Vidas útiles de las mejoras a la propiedad, equipo y mobiliario

Las mejoras a la propiedad, equipo y mobiliario son depreciadas o amortizadas 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 excedentes netos de ingresos sobre egresos en períodos específicos.

### 4. Resumen de las principales políticas de contabilidad

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas a todos los períodos presentados, en estos estados financieros excepto por efecto de la aplicación inicial de la NIIF 16 explicada en la Nota 2.

#### Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos.

## **IPG Securities, Inc.**

### **Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en Balboas)**

---

#### **Efectivo y equivalente de efectivo**

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

Los depósitos a plazo cuyo vencimiento es menor a tres meses, desde su fecha desde la fecha de adquisición, se presentan como equivalentes de efectivo.

Los depósitos a plazos que se encuentran pignorados se presentan como actividades de inversión.

#### **Deterioro - Activos financieros**

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias o pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que puedan estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía, en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

Las pérdidas se reconocen en el estado de resultados y se reflejan en una cuenta de provisión para cuentas de cobro dudoso. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través del estado de resultados.

#### **Reconocimiento**

Un activo financiero (a menos que sea un deudor sin un componente de financiación significativo) se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Inicialmente se reconocen los depósitos en la fecha en que se originan.

### **Clasificación**

En su reconocimiento inicial, la Compañía clasifica un activo financiero medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral- inversión en deuda, o a valor razonable con cambios en resultados - inversión en patrimonio.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales y
- Las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros;
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en resultados. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados.

En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

### **Evaluación del modelo de negocio**

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la entidad sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo de la Compañía de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos al valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales ni para obtener flujos de caja contractuales y vender activos estos financieros. No obstante, la Compañía no gestiona activos mantenidos para negociación ni cuenta con un modelo alineado a este tipo de instrumento.

### **Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses (SPPI)**

Para propósitos de esta evaluación, el 'principal' se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados (ej. riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

---

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- Hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- Términos que podrían ajustar el cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- Características de pago anticipado y prórroga; y
- Términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso)

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima significativo de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante.

#### **Deterioro del valor de instrumentos financieros**

A la fecha del estado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

La Compañía mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses:

- Instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

---

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- No es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo al Banco, sin recurso por parte de la Compañía a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

La Compañía considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de 'grado de inversión'. La Compañía considera que esto corresponde a un grado Baa3 o mayor por parte de la agencia calificadora Moody's o BBB- o mayor por parte de la agencia calificadora Standard & Poor's y Fitch.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

En todos los casos, el período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que la Compañía está expuesto al riesgo de crédito.

#### **Medición de las pérdidas crediticias esperadas**

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir).

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en Balboas)

---

#### Insumos en la medición de las pérdidas crediticias esperadas

Los insumos clave en la medición de las pérdidas crediticias esperadas son los términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

En lo que respecta a las inversiones extranjeras y depósitos colocados se utilizó la calificación de riesgo internacional de Fitch, Standard and Poor's o Moody's y sus cambios para establecer si había un incremento significativo de riesgo y para el cálculo de la probabilidad de incumplir.

#### Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada son valorados al costo menos depreciación y amortización más cualquier otro deterioro. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se calculan utilizando el método de línea recta en base a la vida útil de los activos, según el siguiente detalle:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Mobiliario y enseres de oficina	5
Equipo de cómputo	5
Equipo de oficina	5
Mejoras a la propiedad arrendada	10

#### Deterioro - Activos no financieros

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

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos.

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

## **IPG Securities, Inc.**

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras en Balboas)*

---

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

#### **Beneficios a empleados - Fondo de Cesantía**

El Código de Trabajo indica que los empleadores deberán establecer un Fondo de Cesantía para pagar a los trabajadores a la terminación de todo contrato de tiempo indefinido la prima de antigüedad y una indemnización en caso de un despido injustificado o una renuncia justificada. Para el establecimiento del Fondo, el empleador cotizará trimestralmente la cuota parte relativa a la prima de antigüedad del trabajador (1.92% del salario) y el cinco por ciento (5%) de la cuota parte mensual de la indemnización a que pudiese tener derecho el trabajador.

Las cotizaciones trimestrales se depositarán en un fideicomiso administrado por una entidad autorizada e independiente del empleador, se reconocen como gastos de operaciones y son deducibles para efectos del impuesto sobre la renta.

En cumplimiento con el Código de Trabajo, la Compañía ha establecido un Fondo de Cesantía apropiado.

#### **Capital en acciones**

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

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

#### **Ingresos y Gastos por comisiones**

Las comisiones ganadas por la compra y ventas por la administración de activos, custodia y otros servicios, así como los gastos por comisiones, son reconocidas cuando el servicio relacionado es prestado o recibido. Estas comisiones están incluidas como ingresos (gastos) por comisiones en el estado de resultados.

#### **Reconocimiento de los 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.

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

#### 5. Administración de riesgos financieros

La Junta Directiva tiene la responsabilidad general de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía y, a la vez que conserva la responsabilidad final de estos, ha delegado la autoridad del diseño y operación de procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. Para administrar y monitorear estos riesgos, la Junta Directiva ha establecido los siguientes comités:

- Comité de auditoría
- Comité de cumplimiento

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

##### *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo de una pérdida financiera para la Compañía si un deudor o contraparte de un instrumento financiero deja de cumplir con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta principalmente al riesgo crediticio de las comisiones por cobrar. La política de la Compañía para mitigar este riesgo consiste en evaluar el riesgo crediticio de nuevos clientes antes de celebrar los contratos, establecer límites en montos de crédito, y vigilar la cobrabilidad de las partidas por cobrar.

El riesgo crediticio surge también de las cuentas corrientes y de ahorros en bancos y casas de valores.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables de la institución para los pasivos financieros.

El efectivo de la Compañía se encuentre custodiado dentro de las instituciones financieras que se detallan a continuación con la correspondiente calificación de riesgo emitida:

	2019	2018	<u>Calificación de riesgo</u>	<u>Entidad calificadora</u>
Banisi, S. A.	97,423	38,637	BBB+.pa	Equilibrium
Prival Bank, S. A.	6,903	64,742	BBB+.pa	Equilibrium
Pershing LLC	465,135	460,068	BBB+	Fitch
Union Bancaire Privée, (UBP) S. A.	445,684	347,574	Aa2	Moody's
Saxo Capital Markets UK Limited	84,699	226,363	No disponible	No disponible
Pacific Western Bank	99,104	26,378	No disponible	No disponible
Morgan Stanley AAA-9452	56,485	-	A	Fitch
	<u>1,255,433</u>	<u>1,163,762</u>		

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

---

#### *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo que los instrumentos financieros sufran una merma de valor por fluctuaciones en tasas de intereses, de conversión de monedas u otros riesgos de precio. Ninguno de los riesgos tiene efecto material en los activos o pasivos financieros de la Compañía debido a que no tiene instrumentos financieros denominados en moneda extranjera ni valores patrimoniales. La fluctuación de interés que pudiera tener en sus cuentas de ahorros no tendría un impacto negativo significativo.

#### *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez surge de la administración del capital de trabajo de la Compañía y los cargos financieros. Este es el riesgo que la Compañía encontrará dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras al vencimiento.

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar que cumple con los requerimientos regulatorios (véase la Nota 15), para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

#### *Riesgo operativo*

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas directas o indirectas ocasionados por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y cumplimiento con las normas estándares generalmente aceptadas de comportamiento corporativos. Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: separación de funciones, controles internos y administrativos.

#### *Administración de capital*

La política de la Compañía es la de mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones y su crecimiento, manteniendo un balance de retorno a sus accionistas; y a la vez, administrar su capital para asegurar el Cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

## 6. Saldos y transacciones con parte relacionada

Los saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas incluidos en los estados financieros se detallan a continuación:

Estado de situación financiera:	2019	2018
Patrimonio:		
Adelanto de dividendos accionista	<u>135,500</u>	<u>135,500</u>
Estado de ganancia o pérdidas		
Honorarios profesionales	<u>-</u>	<u>66,000</u>

Las cuentas por cobrar accionistas vencen el 7 de diciembre de 2020 (2018: B/.135,500).

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

#### 7. Efectivo y equivalente de efectivo

Los saldos en efectivo y equivalentes de efectivo se presentaban así:

	2019	2018
Caja	400	400
Depósito a la vista - bancos locales	104,326	103,378
Depósito a la vista - bancos extranjeros	1,151,107	1,060,384
Total, de efectivo y equivalente de efectivo	<u>1,255,833</u>	<u>1,164,162</u>

La siguiente tabla muestra una reconciliación de los saldos iniciales y finales del período al 31 de diciembre de 2019, de la provisión para pérdida en activos financieros. Los montos comparativos al 31 de diciembre de 2018 representan la reserva para pérdida en activos financieros bajo NIIF 9.

	2019 PCE 12 Meses	2018 PCE 12 Meses
Depósitos en Banco		
Saldo al inicio del año	67	-
Gasto de provisión - originación	-	67
Provisión para PCE	30	-
Saldo al final del año	<u>97</u>	<u>67</u>

#### 8. Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, se presentan a continuación:

	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
2019				
Costo				
Saldo al inicio del año	22,901	8,344	52,000	83,245
Adiciones	-	6,188	-	6,188
Saldo al final del año	<u>22,901</u>	<u>14,532</u>	<u>52,000</u>	<u>89,433</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	(12,977)	(3,912)	(14,300)	(31,189)
Gasto del año	(4,581)	(2,463)	(5,200)	(12,244)
Saldo al final del año	<u>(17,558)</u>	<u>(6,375)</u>	<u>(19,500)</u>	<u>(43,433)</u>
Valor neto	<u>5,343</u>	<u>8,157</u>	<u>32,500</u>	<u>46,000</u>
2018				
Costo	22,901	8,344	52,000	83,245
Depreciación y amortización acumulada	(12,977)	(3,912)	(14,300)	(31,189)
Valor neto	<u>9,924</u>	<u>4,432</u>	<u>37,700</u>	<u>52,056</u>

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en Balboas)

---

#### 9. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2019	2018
Fondos restringidos	39,724	79,448
Activo intangible	1,872	4,127
Total	<u>41,596</u>	<u>83,575</u>

Los fondos restringidos corresponden a depósitos que se encuentran en un proceso laboral por el monto de B/.39,724, para enero 2019, los fondos restringidos mantenidos en Banisi fueron liberados, quedando solamente la restricción en Prival Bank.

#### 10. Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se resumen de la siguiente manera:

	2019	2018
Comisiones	127,331	34,917
Vacaciones	32,265	15,207
Prestaciones sociales	11,348	9,049
Décimo tercer mes	1,860	5,401
Total	<u>172,804</u>	<u>64,574</u>

#### 11. Capital autorizado

La estructura de las acciones de capital se constituía como sigue:

	2019	2018
Capital pagado 3,507,001 (2018: 3,507,001) acciones comunes sin valor nominal, 465 acciones emitidas y en circulación.	<u>3,507,001</u>	<u>3,507,001</u>

#### 12. Costo de personal

Los costos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Salarios y remuneraciones	170,873	196,934
Gastos de representación	85,923	68,154
Cuotas patronales	41,062	41,547
Décimo tercer mes	26,777	27,771
Vacaciones	20,548	17,031
Prima de antigüedad e indemnización	19,123	15,851
Atenciones a empleados	25,015	14,267
Total	<u>389,321</u>	<u>381,555</u>

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en Balboas)

---

#### 13. Otros gastos

Los otros gastos se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Multas y recargos	31,000	-
Tramites y licencias SMV	17,504	18,092
Póliza de responsabilidad civil	10,099	8,138
Reparación y mantenimiento	9,974	18,153
Impuestos generales	1,524	1,590
Papelería y útiles de oficina	491	1,176
Gastos legales y notariales	459	1,022
Transporte y movilización	60	279
Misceláneos	56,308	33,642
Total	<u>127,419</u>	<u>82,092</u>

#### 14. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la legislación fiscal vigente de la República de Panamá, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta por tratarse de una Compañía cuyas transacciones se perfeccionan, consumen y surten sus efectos en el exterior. También están exentos del pago del impuesto sobre la renta los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, así como en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

#### 15. Aspectos regulatorios

##### *Ley de Valores en Panamá*

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la ley 67 de 1 de septiembre de 2011 que establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia de Mercado de Valores.

Las atribuciones de la Superintendencia del Mercado de Valores incluyen, entre otras: aprobar, suspender y cancelar ofertas públicas: expedir, suspender, revocar, y cancelar las licencias de las bolsas de valores, centrales de valores, la Compañía, asesores de inversiones, ejecutivos principales, corredores de valores, analistas y administradores de inversión; establecer reglas de buena conducta comercial y normas éticas: y prescribir la forma y el contenido de estados financieros y otra información.

En el año 2013, el ente regulador emitió el Acuerdo No. 8-2013 por el cual se modifican reglas que están dentro del Acuerdo No. 4-2011 del 27 de junio de 2011 sobre el capital adecuado, capital total mínimo requerido, relación de solvencia, coeficiente de liquidez y concentraciones de crédito que deben atender las Casas de Valores de Panamá.

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

A continuación, se presenta una descripción de las regulaciones incluidas en los Acuerdos antes mencionados, de la Superintendencia del Mercado de Valores y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

<b>Relación de solvencia - mínimo 8%</b>	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
Las relaciones de solvencia de la Compañía han sido:				
Mínimo	138%	31/12	142%	31/12
Máximo	148%	31/10	1,693%	28/02
Al cierre	138%	31/12	142%	31/12

#### **Fondos de capital - neto**

Los saldos de los fondos de la Compañía han sido:

Mínimo	1,172,647	30/11	764,676	30/06
Máximo	1,191,655	31/10	1,011,333	31/03
Al cierre	1,183,551	31/12	984,701	31/12

Adicional al capital mínimo regulatorio de B/.350,000, la Compañía debe tener el 0.04% del monto de los valores en custodia, por custodios domiciliados en jurisdicciones reconocidas por la Superintendencia del Mercado de Valores y que al cierre del 31 de diciembre de 2019 representaba un monto adicional de capital de B/.26,747 (2018: B/.18,166); a su vez, la Compañía debe tener el 0.10% del monto de los valores en custodia, por custodios domiciliados en jurisdicciones no reconocidas por la Superintendencia del Mercado de Valores y que al cierre del 31 de diciembre de 2019 representaba un monto adicional de capital de B/.20,988 (2018: B/.25,836).

<b>Coefficiente de liquidez - mínimo 10%</b>	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
Los coeficientes de liquidez de la Compañía han sido:				
Mínimo	317%	31/12	314%	31/12
Máximo	631%	31/10	1,651%	30/04
Al cierre	317%	31/12	314%	31/12

#### **Límite de concentración**

Los límites de concentración al cierre	-	0%	-	0%
--	---	----	---	----

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Concentraciones de Riesgo de Crédito: Los riesgos que mantenga la Compañía con respecto de un emisor, cliente individual 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 excede el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

	2019	2018
Saxo	84,684	226,363
Union Bancaire Privee (Ubp)	445,607	347,574
Total	<u>530,291</u>	<u>573,938</u>
Saxo	7.2%	23.0%
Union Bancaire Privee (Ubp)	7.6%	35.3%
Fondo de capital	<u>1,172,647</u>	<u>984,701</u>

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

Conforme lo dispuesto en Acuerdo No.3-2015 de la Superintendencia de Mercado de Valores que adiciona el Acuerdo No.4-2011 el Artículo 22-A, se establece que las casas de valores deben incluir revelaciones adicionales de los activos administrados de cuentas de clientes y de las posiciones propias y efectivos en custodia, de la misma Compañía.

La Compañía, actuando como intermediario financiero, administra por cuenta y riesgo de clientes; valores en custodia de terceros. Estos custodios son: Pershing LLC, Union Bancaire Privée, UBP S. A., Saxo Capital Markets UK Limited, Morgan Stanley, Banisi, S. A. y Pacific Western Bank, los cuales no forman parte del estado de situación financiera de la Compañía.

## IPG Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en Balboas)

La cartera de inversiones en custodia se detalla a continuación:

<b><u>Cuentas no discrecionales:</u></b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b><i>Custodio internacional</i></b>		
Efectivo	5,460,452	14,889,966
Títulos Valores	<u>38,464,055</u>	<u>35,343,231</u>
	<u>43,924,507</u>	<u>50,233,197</u>
<b><i>Custodio Local</i></b>		
Efectivo	-	-
Títulos Valores	-	-
<b><i>Total cuentas no discrecionales</i></b>	<u>43,924,507</u>	<u>50,233,197</u>
 <b><u>Cuentas discrecionales:</u></b>		
<b><i>Custodio internacional</i></b>		
Efectivo	4,457,050	1,508,982
Títulos Valores	<u>39,474,583</u>	<u>19,510,219</u>
	<u>43,931,632</u>	<u>21,019,201</u>
<b><i>Custodio local</i></b>		
Efectivo	-	-
Títulos Valores	-	-
<b><i>Total cuentas discrecionales</i></b>	<u>43,931,633</u>	<u>21,019,201</u>
 <b><i>Total cartera de inversión</i></b>	<u>87,856,139</u>	<u>71,252,398</u>

## 16. Contingencias

Mediante denuncia por supuestas transferencias sin previa orden de autorización, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, decretó a través de la Resolución SMV-151-18 y SMV-17-2020 del 16 de enero de 2020, que no hubo delito o responsabilidad civil alguna por parte de IPG Securities Inc.; y ordenó el archivo de la Resolución SMV-151-18 del 16 de abril de 2018. Sin embargo, se interpuso una demanda penal ante el Órgano Judicial, del cual se mantiene en etapa de investigación.

Debido a que el caso se encuentra en ésta etapa, no es posible determinar si existe una obligación presente por la reparación económica de dos millones quinientos mil dólares, para establecer un valor, se necesitaría una sentencia adversa en contra de la Compañía y a esta deducir la cobertura de sus pólizas, si aplican, sin embargo, la Compañía a través de terceros expertos ha estimado un valor, con el fin de medir los posibles efectos financieros de este pasivo contingente (definido en el párrafo 86 de la NIC 37), de setenta y ocho mil ochocientos Balboas.

**17. Eventos subsecuentes**

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2019, incluyendo la emergencia mundial dictada por la Organización Mundial de la Salud el 31 de enero de 2020, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de abril de 2020, la fecha en que éstos estados financieros estaban disponibles para emitirse.

En virtud de la pandemia COVID - 19 que aconteció en Panamá a partir del 9 de marzo del 2020 y con el fin de garantizar la continuidad operativa de la Compañía, la misma ha implementado las siguientes medidas por el evento que las autoridades de salud del país decretaron inmovilidad total de la población como medida de seguridad sanitaria.

Las medidas consisten en:

- La Compañía siendo parte del sector financiero no espera interrupciones en sus servicios y cuenta con el respaldo de proveedores que se encuentran en el mismo mercado.
- La Compañía ha renegociado y ajustado diferentes servicios para adaptarse a un nuevo ambiente de menores ingresos, mediante el aseguramiento de los controles y servicios a los clientes.
- La Compañía no ha podido estimar cuanto sería el impacto en las operaciones del 2020.

PARA MAYOR INFORMACIÓN:

**Carlos Pinto**

+507 279-9734  
cpinto@bdo.com.pa

Esta publicación ha sido cuidadosamente preparada, pero ha sido redactada en términos generales y debe considerarse que contiene solo declaraciones generales. Esta publicación no se debe utilizar ni se debe usar para cubrir situaciones específicas y no debe actuar, o abstenerse de actuar, sobre la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento profesional específico. Comuníquese con BDO para analizar estos asuntos en el contexto de sus circunstancias particulares. BDO, sus socios, empleados y agentes no aceptan ni asumen ninguna responsabilidad o deber de cuidado con respecto a cualquier uso o dependencia de esta publicación, y negarán toda responsabilidad por cualquier pérdida derivada de cualquier acción tomada o no. tomado o decisión tomada por cualquier persona que dependa de esta publicación o parte de ella. Cualquier uso de esta publicación o confianza en él para cualquier propósito o en cualquier contexto es, por lo tanto, bajo su propio riesgo, sin ningún derecho de recurso contra BDO o cualquiera de sus socios, empleados.

BDO Audit, BDO Tax, BDO Outsourcing y BDO Consulting, son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de firmas miembros independientes.

BDO es la marca de la red BDO y de cada una de las Firmas miembro de BDO.  
Copyright © ABRIL 2020 BDO. Todos los derechos reservados. Publicado en Panamá.  
[www.bdo.com.pa](http://www.bdo.com.pa)