

ITAU Casa de Valores, S. A.
(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros interinos

31 de marzo de 2017

1 Información general

ITAU Casa de Valores, S. A. (Subsidiaria 100% de ITAU Comisionista de Bolsa, S. A.) es una Compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá en diciembre de 2009, mediante Escritura Pública N° 24446 de la Notaría Primera. Su actividad principal es la compra y venta de valores, ya sea por cuenta de tercero o por cuenta propia y realizar custodia o administración de acciones y valores en general.

Mediante Resolución N° 398 - 10 del 28 de septiembre de 2010, la Superintendencia del Mercado de Valores, otorgó Licencia de Valores a la Compañía para ejercer las actividades propias de la licencia que se le otorga, la cual debe cumplir con todas las normas legales existentes que le sean aplicables y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Superintendencia.

Las operaciones de Casa de Valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto de Ley No. 1 del 8 de julio de 1999

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en Marbella, Edificio P H World Trade Center, Piso 2, Oficina 205, en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros al 31 de marzo de 2017, fueron autorizados para su emisión por Federico Sorzano Londoño, Ejecutivo Principal.

fm

ITAU Casa de Valores, S. A.
(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

Las políticas de contabilidad significativas utilizadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la gerencia efectúe un número de estimaciones y supuestos relacionados a la presentación de activos, pasivos y la revelación de pasivos contingentes. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más importantes son las relacionadas con la vida útil de los activos.

Efectivo

El efectivo incluye efectivo en caja y bancos.

Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a Balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del balance de situación, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de resultados.

Inversiones en activos financieros

Los activos financieros según el alcance de la NIIF 39 están clasificados, ya sea como activos financieros a valor justo a través de resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para la venta, según sea apropiado. Cuando los activos financieros son reconocidos inicialmente se les tasa a su valor justo, más en el caso de inversiones no tasadas a su valor justo a través de resultados, directamente atribuibles a costos transaccionales. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y, cuando es permisible y adecuado, revalora esta designación al final de cada ejercicio fiscal.

ITAU Casa de Valores, S. A.
(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Las compras y ventas de activos financieros son reconocidas a la fecha del intercambio, ejemplo: la fecha en que la Compañía se compromete a comprar el activo. La forma usual de compras o ventas son compras o ventas de activos financieros que requieren entrega de activos dentro de un período generalmente establecido por reglamentaciones o convenios del mercado.

Activos financieros a valor justo por ganancias o pérdidas

Los activos financieros clasificados como mantenidos para intercambio se incluyen en la categoría de activos financieros a valor justo a través de ganancias o pérdidas. Activos financieros son clasificados como mantenidos para compraventa si han sido adquiridos con el propósito de venderlos a corto plazo. Las ganancias o pérdidas mantenidas para compraventa se registran a resultados.

Otras inversiones

Las otras inversiones comprenden valores representativos de capital adquiridos con el fin de participar patrimonialmente para tener control de otras empresas, o solamente vinculación con las mismas.

Las inversiones registradas en esta categoría se contabilizan aplicando el método de costo.

Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada están valorados al costo menos depreciación y amortización más cualquier otro deterioro. Las erogaciones substanciales por renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil, se cargan a gastos de ventas, generales y administrativos.

Depreciación y amortización

ITAU Casa de Valores, S. A. utiliza el método de línea recta para depreciar y amortizar el mobiliario, equipo y mejoras. La depreciación y amortización para el trimestre terminado el 31 marzo de 2017, asciende a la suma de B/. 18,182 (2016 –B/. 63,357)

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y equipo	5 años
Equipo de Cómputo y Telecomunicaciones	3 años
Software	3 años

ITAU Casa de Valores, S. A.

(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Deterioro de activos

Los activos financieros que se presentan al costo son revisados a la fecha de cada balance de situación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Si tal indicación existe, se reconoce una pérdida por deterioro con base en la cantidad recuperable estimada del activo.

Los valores en libros de los otros activos, son revisados a la fecha de cada balance de situación para determinar si existe alguna indicación de deterioro. Si tal indicación existe, se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros del activo o su unidad generadora del efectivo excede el valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados.

Valor razonable de instrumentos financieros

La Compañía está expuesta, en el curso normal del negocio, al riesgo de crédito, de tasa de interés y de mercado.

Riesgo de crédito

La Compañía monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores. Todas las exposiciones al crédito se revisan, por lo menos, una vez al año.

La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el valor de cada activo financiero en el balance de situación.

Riesgo de tasa de interés y de mercado

Las inversiones en valores de patrimonio no exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés, sin embargo, el cambio en las tasas de interés y los precios accionarios, además de otras variables financieras, lo mismo que la reacción de los participantes en los mercados a eventos políticos y económicos, exponen a la Compañía al riesgo de mercado.

La Compañía realiza las inversiones con base en una política de inversión, previamente aprobada por la Junta Directiva y evalúa periódicamente la condición de los emisores.

Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en la República de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta por ganancias provenientes de operaciones extranjeras. Son también exentos del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

ITAU Casa de Valores, S. A.

(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Cuentas por pagar

Los pasivos por cuentas por pagar que normalmente son pagados son llevados al costo, que es el valor justo, para considerar ser pagados en el futuro por materiales y servicios recibidos, fuere o no facturados a la Compañía.

Patrimonio

Las acciones comunes del capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en el balance general como acciones en tesorería.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento son cumplidos antes de reconocer el ingreso:

Los ingresos por comisiones y otros servicios se reconocen como ingresos en la fecha de negociación de la transacción.

Los ingresos por intereses son acumulados sobre una base proporcional al tiempo, tomando en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés efectiva.

Otros ingresos, son registrados cuando son devengados.

Las ganancias y pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros registrados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas son incluidas en el estado de resultados en el período en que se realicen.

3 Adecuación de Capital

Relación de Solvencia

Según el Acuerdo No 4-2011 del 27 de junio de 2011, las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%), del total de sus activos y operaciones fuera del balance ponderado en función de sus riesgos.

La relación de solvencia de ITAU Casa de Valores, S. A., registrada durante el primer trimestre del año 2017, es la siguiente:

RELACION DE SOLVENCIA		
MIN	mar.-17	620.90%
MAX	ene.-17	821.43%
PROMEDIO		704.04%

ITAU Casa de Valores, S. A.

(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Fondos de Capital

El fondo de capital estará formado por la sumatoria del capital primario y secundario. El capital primario se compone de la suma del capital suscrito y pagado, reservas de capital declaradas, la prima de colocación de acciones y las utilidades (netas) acumuladas y al cual se le deducen las pérdidas netas de ejercicios anteriores y en curso, el valor de activos intangibles y diferidos, propiedades planta y equipo (neto depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas de terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compañías relacionadas, así como los activos clasificados como "otros activos", dentro del balance. El capital secundario estará constituido de las financiaciones subordinadas siempre y cuando no superen el cincuenta por ciento (50%), del valor de capital primario, las financiaciones de duración indeterminadas, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones.

El fondo de capital de ITAU Casa de Valores, S. A., registrado durante el primer trimestre del año 2017, es la siguiente:

FONDOS DE CAPITAL		
MIN	feb.-17	605,087
MAX	mar.-17	611,520
PROMEDIO		609,373

Coefficiente de Liquidez

Las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo el treinta por ciento (30%), de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

El coeficiente de liquidez de ITAU Casa de Valores, S. A., registrado durante el primer trimestre del año 2017, es la siguiente:

LIQUIDEZ		
MIN	ene.-17	711.12%
MAX	mar.-17	11.89%

ITAU Casa de Valores, S. A.

(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Situaciones de Concentración

El riesgo que mantenga una casa de valores con respecto a un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital. De acuerdo a lo anterior, manifestamos que ITAU Casa de Valores, S. A., no aplica en esta situación.

4 Efectivo

Al 31 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (auditado), el efectivo en caja y bancos se detalla a continuación:

	31/03/17	31/12/16
Caja	B/. 200	B/. 200
Banco General	348,609	356,862
Brown Brother Harriman	<u>492,443</u>	<u>403,372</u>
	B/. 841,252	B/. 760,434

Cuentas por cobrar – terceros

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (auditado), la Compañía mantenía cuentas por cobrar – terceros, producto de comisiones pendientes de cobrar a clientes por la suma de B/. 40,483 y B/. 8,380 respectivamente.

Estas comisiones fueron cobradas al siguiente mes de generadas las mismas. Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existen riesgos de crédito, liquidez y mercado, para la Compañía.

fm.

ITAU Casa de Valores, S. A.
(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

3 Mobiliario y equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada, neto

	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de Computo	Equipo de procesamiento (Software)	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Valor neto en libros al inicio del periodo					
Al Costo	B/. 5,532	37,345	66,406	3,769	113,052
Adiciones	0	0	0	0	0
Sub total	5,532	37,345	66,406	3,769	113,052
Depreciación y amortización acumuladas	(439)	(5,857)	(10,810)	(1,077)	(18,182)
Valor neto en libros al 31 de marzo 2017	B/. 5,093	31,488	55,596	2,692	94,870
Valor neto en libros al 1 de enero de 2016	B/. 7,083	32,497	54,192	8,075	101,847
Adiciones	15,531	39,861	75,528	538	131,458
Bajas					0
Depreciación y amortización acumuladas	(17,083)	(35,013)	(63,314)	(4,843)	(120,253)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2016	B/. 5,532	37,345	66,406	3,769	113,052

4 Cuentas por pagar y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (auditado), las cuentas por pagar se detallan a continuación:

	31/03/17	31/12/16
Brown Brother Harriman	B/. 10,000	B/. 10,000
Citibank, NA	950	1,500
Bloomberg Finance	1,000	1,000
PWC	9,996	10,577
NYSE Group	233	233
TSX Inc	141	141
Retenciones patronales	8,362	10,553
Provisiones patronales	61,230	44,871
Condominios Coloniales	0	252
Cable & Wireless	250	250
Servicios de mensajería	150	100
Tarifa Supervisión SMV	16,943	18,187
B/. 109,256	B/. 97,662	

fm.

ITAU Casa de Valores, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)
 (Panamá, República de Panamá)

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (auditado), la compañía mantenía saldos con partes relacionadas, detalladas a continuación:

	30/03/17	31/12/16
Cuentas por cobrar Casa Matriz	B/. <u>0</u>	B/. <u>0</u>
Cuentas por pagar Casa Matriz	B/. <u>117,405</u>	B/. <u>73,285</u>

5 Capital social

Para el año 2011, la Compañía mediante Acta de Asamblea de Accionistas del 03 de octubre de 2011, se autorizó aumentar el capital social de la sociedad a B/. 800,000; a la fecha de los estados financieros el capital social autorizado es de B/540,000, compuesto de 540,000 acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor nominal de un balboa (B/.1.00) cada una, las cuales serán nominativas.

6 Gastos de personal, generales y administrativos

Gastos de personal

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (auditado) los gastos de personal se detallan a continuación:

	3/31/2017	3/31/2016
Sueldo	B/. 58,478	B/. 45,388
Horas extras y recargos	653	159
Seguro social	7,548	8,016
Seguro Educativo	928	805
Riesgos Profesionales	606	827
Prima de Antigüedad	1,982	1,748
Vacaciones	5,376	7,420
Bonificaciones	8,700	28,104
Indemnización y Preaviso	197	260
Décimo tercer mes	4,348	5,490
Vales alimencios	635	1,065
Seguros de vida y salud	596	2,375
Gatos Deportivos y de Recreación	47	0
Capacitaciones	825	750
	B/. <u>90,918</u>	B/. <u>102,407</u>

fm.

ITAU Casa de Valores, S. A.

(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Gastos, generales y administrativos

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (auditado), los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	3/31/2017	3/31/2016
Auditoría Externa	B/. 7,500	B/. 7,126
Asesoría Jurídica	9,024	3,723
Honorarios profesionales	6,718	5,657
Otros -Contrato de Corresponsalía	840,514	269,975
Imppto. Municipal -Actividades Lucrativas	12	32
Arrendamientos - Edificaciones	4,273	4,109
Afiliaciones y Sostenimiento	8,450	5,739
Seguros contra fraude -Tarjeta de crédito	7	7
Administración de Valores o Títulos	24,030	23,417
Servicios de Admón. -Comis Brokers	953	738
Intermediación - Riesgo Operativo	219	1,304
Servicios de Información	32,594	19,270
Aseo y Vigilancia	417	390
Acueducto y Alcantarillado	23	23
Energía Eléctrica	761	710
Servicios de Teléfono	344	539
Correos, Portes y Telegramas	50	40
Transporte, Fletes y Acarreos	486	335
Administración Inmuebles	592	592
Publicaciones y Suscripciones	0	100
Televisión por cable	135	133
Publicidad	0	481
Útiles	221	608
Gastos Notariales	0	8
Tramites y Licencias	62	0
Mantenimiento -Equipo de Oficina	2,132	0
Depreciación - Equipo de Oficina	439	1,122
Depreciación -Equipo de Computo	5,857	4,180
Amort. Programas Computador (Software)	10,810	7,444
Amort. Mejoras a Propiedades Ajenas	1,077	1,077
Comisiones	33	91
Elementos de Aseo y Cafetería	83	170
Alojamiento y Manutención	1,603	180
Pasajes aéreos	3,199	1,602
Casino y Restaurante	697	233
Parqueaderos	642	642
Diversos	5	4
Cargos Bancarios	3,594	1,336
	<hr/>	<hr/>
B/. 967,552	B/. 363,137	

ITAU Casa de Valores, S. A.
(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

11 Compromisos y contingencias

Custodia de efectivo e instrumentos financieros de terceros:

Servicios de custodia con BROWN BROTHER HARRIMAN & CO. MUTUAL FUNDS:

En Marzo 12, de 2012, se firma contrato entre ITAU Casa de Valores, S. A. y Brown Brother Harriman & Co., para que actué como su custodio mundial y proveer servicios relacionados, tal y como se detalla en dicho contrato, de acuerdo a términos y condiciones establecidos en el.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía con **Brown Brother Harriman & Co.**, inversiones de la siguiente manera:

	3/31/2017	3/31/2016
Efectivo de terceros en custodia	52,418,260	27,552,263
Inversiones de terceros en custodia	<u>169,795,549</u>	<u>193,645,183</u>
Total de la cartera de inversiones	B/. <u>222,213,809</u>	B/. <u>221,197,446</u>

Servicios de custodia con MERRYLL LYNCH.:

En Julio 12 de 2012, ITAU Casa de Valores, S. A. y **Merryll Lynch**; celebraron contrato para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas margen para comprar, vender, aceptar, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de todos o cualquiera acciones, valores, bonos, opciones, futuras obligaciones, cartera de obligaciones y otros valores registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir y otros documentos.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía con **Merryll Lynch**, inversiones de la siguiente manera:

	3/31/2017	3/31/2016
Efectivo de terceros en custodia	B/. <u>1,394,952</u>	B/. <u>1,518,596</u>

ITAU Casa de Valores, S. A.
(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Servicios de corresponsalía con CITIBANK, N. A.:

El 26 de Marzo de 2012, ITAU Casa de Valores, S. A. y Citibank, N. A.; celebraron contrato para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de los mismos valores, registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir y otros documentos.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía con Citibank, N. A., inversiones de la siguiente manera:

	3/31/2017	3/31/2016
Efectivo de terceros en custodia	B/. <u>2,796,263</u>	B/. <u>3,709,683</u>

Servicios de custodia con ALLFUNDS BANK.:

El 1 de Marzo de 2016, ITAU Casa de Valores, S. A. y Allfunds Bank.; celebraron contrato para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de los mismos valores, registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir y otros documentos.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía con Allfunds Bank., inversiones de la siguiente manera:

	3/31/2017	3/31/2016
Efectivo de terceros en custodia	443,149	546,920
Inversiones de terceros en custodia	<u>1,838,616</u>	<u>2,678,545</u>
B/. <u>2,281,766</u>		<u>3,225,465</u>

Servicios de administración discrecional:

A partir del mes de mayo del 2011, ITAU Casa de Valores, S. A., empieza a prestar servicios de administración discrecional de cuentas de inversión, por lo que a partir de este momento nos comprometemos al cumplimiento del Acuerdo 02-2004, vigente en su momento.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la compañía no mantenía activos de terceros bajo administración discrecional.

Todos estos activos se encuentran registrados fuera del balance de la compañía.

fm.

ITAU Casa de Valores, S. A.
(Subsidiaria 100% de Itaú Comisionista de Bolsa, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

12 Administración del riesgo de instrumentos financieros

Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito expone a la Compañía a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas en el contrato. En el manejo de riesgo de crédito la Compañía tiene la política de hacer negocios únicamente con contrapartes que tienen un perfil crediticio y, donde sea adecuado, obteniendo garantías reales.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable, en caso de necesidad. La Compañía tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

Riesgo de tasas de interés y de precios

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan interés y los pasivos que causan interés vencen o se les renueva tasas en diferentes períodos o los montos varían.

Administración de riesgo de capital

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.