

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

**Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015
Con Informe de los Auditores Independientes**

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Contenido

	<u>Página</u>
Información General	i
Informe de los auditores independientes	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Ganancias o Pérdidas	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	
1.- Información corporativa	7
2.- Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adoptadas	8
3.- Políticas de contabilidad significativas	8
4.- Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros	13
5.- Valor razonable	15
6.- Efectivo	16
7.- Mobiliario, equipos y mejoras	16
8.- Seguros y otros gastos pagados por adelantado	16
9.- Cuentas por pagar	16
10.- Saldos y transacciones con partes relacionadas	17
11.- Gastos acumulados por pagar	17
12.- Impuestos y retenciones por pagar	17
13.- Acumulación para prestaciones laborales	17
14.- Capital en acciones	17
15.- Gastos	18
16.- Regulación	19
17.- Eventos subsecuentes	20
18.- Activos bajo administración	20

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Información General

Directores

- *Director - Presidente* Alberto Muñoz Garrido
- *Directora - Secretaria* Claudia Lucía Hernández Ocampo
- *Director - Tesorero* Alfonso Durán Villegas

Domicilio

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Plaza Bal-Harbour Local 1A2A (2do piso)
Avenida Italia, Punta Paitilla, Ciudad de Panamá.

Abogados

Alemán, Cordero, Galindo & Lee
Dudley y Asociados

Bancos

Banco Citibank (Panamá), S.A.
Pershing LLC

Contadores

Mann, Lee & Asociados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

AA - 6243

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.**, que incluyen 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, y un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración para 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. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables que sean razonables conforme a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos selectivos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa de los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad para diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.**, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Civilis y Asociados

5 de febrero de 2016
Panamá, Rep. de Panamá

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2015
(Expresado en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo	6	874,992	828,435
Otros activos		-	206
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	7	<u>20,405</u>	<u>-</u>
Total activos corrientes		895,397	828,641
Mobiliario, equipos y mejoras	8	<u>6,098</u>	<u>7,739</u>
Total activos		<u>901,495</u>	<u>836,380</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	9	21,298	802
Cuentas por pagar partes relacionadas	10	15,398	18,934
Gastos acumulados por pagar	11	25,361	15,731
Dividendos por pagar		-	256,500
Impuestos y retenciones por pagar	12	<u>10,217</u>	<u>16,500</u>
Total pasivos corrientes		72,274	308,467
Otros pasivos:			
Acumulación para prestaciones laborales	13	<u>12,283</u>	<u>11,936</u>
Total pasivos		<u>84,557</u>	<u>320,403</u>
Patrimonio:			
Capital en acciones	14	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		<u>316,938</u>	<u>15,977</u>
Total patrimonio		<u>816,938</u>	<u>515,977</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>901,495</u>	<u>836,380</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Estado de Ganancias o Pérdidas
Año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos:			
Comisiones		555,097	484,871
Ganancia en venta de inversiones negociables en títulos de deuda privada		532,856	445,570
Otros ingresos		13,425	97,561
		<u>1,101,378</u>	<u>1,028,002</u>
Costos directos:			
Comisiones	10	<u>390,931</u>	<u>355,658</u>
Ingresos netos de comisiones		710,447	672,344
Otros gastos de Bolsa de Valores:			
Servicios de administración e intermediación		<u>91,655</u>	<u>125,820</u>
Utilidad en operaciones		<u>618,792</u>	<u>546,524</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios, prestaciones y otras remuneraciones	15	172,703	107,489
Honorarios profesionales		67,556	70,271
Alquiler de oficinas		14,175	18,128
Depreciación y amortización	8	6,083	15,000
Pérdida en baja de activos		-	5,168
Intereses y gastos financieros		2,373	875
Otros gastos de operaciones	15	<u>54,941</u>	<u>43,616</u>
		<u>317,831</u>	<u>260,547</u>
Utilidad neta		<u><u>300,961</u></u>	<u><u>285,977</u></u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en Balboas)

	Capital en Acciones	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	500,000	375,410	875,410
Utilidad neta	-	285,977	285,977
Dividendos declarados	-	(645,410)	(645,410)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	500,000	15,977	515,977
Utilidad neta	-	300,961	300,961
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>500,000</u>	<u>316,938</u>	<u>816,938</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		300,961	285,977
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	8	6,083	15,000
Pérdida en baja de activos		-	5,168
Reclasificación de cuentas a deposito de garantía		-	1,499
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Otros activos		206	(206)
Seguros y otros gastos pagados por adelantado		(20,405)	123
Depósitos de garantía		-	2,620
Cuentas por pagar		20,496	(386)
Cuentas por pagar partes relacionadas		(3,536)	4,499
Gastos acumulados por pagar		9,630	7,761
Impuestos y retenciones por pagar		(6,283)	1,842
Acumulación de prestaciones laborales		347	6,106
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>307,499</u>	<u>330,003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de mobiliario y equipos	8	(4,442)	-
Dividendos por pagar		(256,500)	-
Dividendos pagados		-	(375,410)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(260,942)</u>	<u>(375,410)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		46,557	(45,407)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>828,435</u>	<u>873,842</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>874,992</u>	<u>828,435</u>
Transacciones que no representaron desembolsos de efectivo:			
Dividendos declarados por pagar		-	256,500
Impuestos de dividendos por pagar		-	13,500
		<u>-</u>	<u>270,000</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

1.- Información corporativa

Corredores Davivienda Panamá, S.A. (antes Corredores Asociados Panamá, S.A.) es una sociedad anónima, constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.26,363 del 22 de noviembre de 2010 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá, Sección de Mercantil, en el Documento N°1880528 y Ficha N°719028. La compañía cambia su nombre mediante Escritura Pública No.7830 a partir del 5 de agosto de 2015, debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá el 14 de octubre de 2015.

La Compañía se dedica al negocio de Casa de Valores y opera bajo licencia otorgada por la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá), el 5 de julio de 2011. La compañía brinda a sus clientes una opción de acceder a los mercados bursátiles internacionales y tener mejores oportunidades de inversión.

La Compañía es una subsidiaria propiedad total de Corredores Davivienda, S.A. - Colombia (antes Corredores Asociados, S.A.).

La Compañía contaba con una fuerza laboral de 3 (tres) empleados permanentes al 31 de diciembre de 2015.

Las oficinas de la compañía están ubicadas en Plaza Bal-Harbour, Local 1A2A (2do piso), Avenida Italia, Punta Paitilla, Ciudad de Panamá.

Regulaciones

Las operaciones de la compañía están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 y todas aquellas disposiciones que modifican la ley a través de acuerdos debidamente comunicados.

Autorización para la emisión de los estados financieros

Los estados financieros para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Gerencia el 5 de febrero de 2016.

Estos estados financieros han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público general.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

2.- Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adoptadas

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros.- En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la versión completa de la NIIF 9 Contabilidad de Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición, reemplaza la NIC 39 en todas las versiones anteriores emitidas entre (2009-2013). La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general.

Esta NIIF es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1o enero 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes.- Publicada en mayo 2014. El objetivo de esta norma establece un marco amplio para determinar cuándo deben ser reconocidos y la cantidad de ingresos a reconocer.

La NIIF 15 sustituye a la NIC 11 Contratos de Construcción y la NIC 18 Ingresos ordinarios, CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdo para la construcción de inmuebles y CINIIF 18 Transferencias de activos de clientes y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad.

Esta Norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1º de enero de 2017. Se permite su adopción anticipada.

- NIC 19 - Beneficios para empleados.- Revisada en septiembre 2014, las enmiendas a la NIC 19 cambian la contabilización para los planes de beneficios definidos por terminación. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada, dado el caso deberá ser revelado.

Por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, se asume que la aplicación de estas normas podrían tener un impacto en los estados financieros en la fecha de su adopción. La Compañía se encuentra en proceso de evaluación del efecto potencial de estas modificaciones.

3.- Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, se presenta a continuación:

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas - (continuación)

Declaración de cumplimiento.- Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Base de presentación.- Estos estados financieros fueron preparados sobre la base de costo histórico. Los estados financieros fueron preparados a partir de los registros contables que mantiene la Compañía, para ser consolidados por su Casa Matriz.

Moneda funcional.- Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera.

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, el cual es la moneda funcional de la Compañía. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

▪ Saldos y transacciones. Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en ganancias o pérdidas, excepto cuando son diferidos en el patrimonio por calificar como cobertura de flujo de efectivo.

Importancia relativa y materialidad. La presentación de los hechos económicos se hace de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para efectos de revelación, una transacción, hecho u operación es material cuando, debido a su cuantía o naturaleza, su conocimiento o desconocimiento, considerando las circunstancias que lo rodean, incide en las decisiones que puedan tomar o en las evaluaciones que puedan realizar los usuarios de la información contable.

En la preparación y presentación de los estados financieros, la materialidad de la cuantía se determinó con relación, entre otros, al activo total, al activo corriente y no corriente, al pasivo total, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según corresponda. En términos generales, se considera como material toda partida que supere el 5% con respecto a un determinado total de los anteriormente citados.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas internacionales de información financiera, requiere que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos de activos y pasivos, así como la divulgación de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia histórica de los eventos y otros factores que son considerados como relevantes.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas - (continuación)

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos.

Clasificación de activos financieros entre corrientes y no corrientes.- En el estado de situación financiera, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

Activos Financieros.- Los activos financieros como lo describe la NIC 39, son clasificados como activos financieros a valor justo, a través de ganancias o pérdidas, préstamos o cuentas por cobrar, mantenidos hasta vencimiento o derivativos, como sea apropiado. La compañía determina su clasificación al costo inicial reconocido.

▪ *Efectivo y equivalentes de efectivo.* - El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los depósitos en bancos, y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo, los cuales se presentan al costo en el estado de situación financiera.

▪ *Depósitos que devengan intereses.* Los depósitos que devengan intereses son aquellos que se tiene la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, y que pueden ser vendidos o recuperados en respuesta a necesidades de liquidez, cambios en tasas de intereses.

▪ *Depósitos en bancos.* - Los depósitos en bancos se presentan al costo en el balance general. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el total de efectivo comprende el efectivo en caja y los depósitos en bancos.

▪ **Baja en activos financieros.-** Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes 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, ésta 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, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Mobiliario, equipos y mejoras.- El mobiliario, equipos y mejoras están contabilizados al costo, neto de la depreciación acumulada. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, se cargan a gastos cuando ocurren.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas - (continuación)

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del mobiliario y equipo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Cuando las partes de una partida del mobiliario y equipo tienen vida de uso diferente, éstos son contabilizados por separado de las partidas de mobiliario y equipo. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurren.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta para distribuir el costo de los activos entre sus años de vida útil, la cual ha sido estimada como sigue:

Mejoras a la propiedad	5 años
Mobiliario y equipos de oficina	5 años
Equipos de cómputo	3 años

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

Deterioro de Activos.- El valor en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de que dichos activos han sufrido un deterioro en su valor. De existir algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable para determinar el monto de la pérdida por deterioro.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. El valor en uso corresponde al valor presente de los flujos de cajas futuros descontados. Si el importe recuperable estimado es menor que su valor en libros, dicho valor en libros se reduce al importe recuperable, reconociéndose una pérdida en los resultados del período. Cualquier reversión de la pérdida por deterioro del valor aumentará el importe en libros del activo hasta que alcance su importe recuperable.

Clasificación de pasivos entre corrientes y no corrientes.- En el balance de situación financiera los pasivos y deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos y deudas no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

Cuentas por pagar.- Las cuentas por pagar son registradas al costo y normalmente son pagadas en un término de 30-90 días. La Compañía da de baja a los pasivos cuando, y solamente cuando, las obligaciones de La Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas - (continuación)

Provisión para prestaciones laborales.- Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea la causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios; adicionalmente la compañía está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. La compañía estableció la provisión para prima de antigüedad, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados. No existe plan alguno de reducción significativo del personal que haga necesaria la creación de una provisión para el pago de indemnización.

Compensación de instrumentos financieros. Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

Acciones de capital.- Las acciones comunes están registradas al valor de su emisión. Cuando se recompran acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo a la inversión de los accionistas y reportado en el balance general como acciones en tesorería.

Reconocimiento de ingresos.- Los ingresos están presentados al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir.

- *Ingresos por comisiones* - Los ingresos por comisiones se reconocen al momento en que se realiza la transacción.
- *Ganancia en venta de inversiones negociables en títulos de deuda privada* - La ganancia o pérdida se reconoce cuando se realiza la venta.
- *Otros ingresos* - Los otros ingresos se reconocen por el método de devengado, según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

Intereses ganados y pagados.- Los intereses ganados y pagados son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Utilidad neta

(Expresado en Balboas)

3.- Políticas de contabilidad significativas - (continuación)

Reconocimiento de los gastos.- Los gastos se reconocen en la cuenta de ganancias o pérdidas 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.

Arrendamiento operativo - Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado de ganancias o pérdidas en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

Impuesto sobre la renta.- En el artículo 709 (z) del Código Fiscal, se establece que está exenta del pago de Impuesto sobre la renta, la renta proveniente de servicios bancarios, financieros, fiduciarios, seguros y de valores prestados por las entidades autorizadas para prestar este tipo de servicios por la Superintendencia de Bancos, la Superintendencia del Mercado de Valores, o la Superintendencia de Seguros, siempre que el servicio se preste a una persona natural o jurídica no domiciliada en la República de Panamá, que no generen renta gravable dentro de la República de Panamá, y las transacciones sobre las cuales se preste el servicio se consuman o surtan sus efectos en el exterior.

En sus operaciones normales, la Compañía llevó a cabo operaciones que se perfeccionaron o surtieron su efecto en el exterior, por lo que se encuentran exentas del pago del Impuesto sobre la Renta.

Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros.- Las políticas contables y estimaciones utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, han sido aplicadas consistentemente por la Compañía, con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

4.- Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, la compañía se encuentra expuesta a una variedad de riesgos financieros, y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el tipo de negocio, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la compañía, es por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la compañía. La compañía regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

4.- Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros - (continuación)

Administración del riesgo financiero.- Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre los instrumentos financieros son: el riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y el riesgo operacional.

La gerencia revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

- *Riesgo de crédito.-* El principal activo expuesto al riesgo de crédito son los depósitos en bancos. Sin embargo, estos fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de la recuperación de los mismos.

A la fecha del estado de situación financiera, no existen concentraciones de crédito en las cuentas por cobrar. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

- *Riesgo de liquidez y financiamiento.-* Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas por cobrar, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos.

La Compañía negocia términos con proveedores y entidades de créditos, para poder cumplir con sus compromisos de pasivos y obligaciones financieras. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas.

- *Riesgo de tasa de interés.-* Es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichas fluctuaciones, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados.

La Compañía no mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses; por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

- *Riesgo de mercado.-* Los riesgos de mercado están enfocados a los riesgos de pérdida derivados de movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros donde se mantengan posiciones con relación a las operaciones que figuren dentro del balance de situación financiera. Se identifican dentro de este grupo los riesgos inherentes en las operaciones de crédito, inversiones, tesorería, derivados y tasa de interés.

La Compañía no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el año 2015. La Compañía tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado al finalizar el año.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

4.- Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros - (continuación)

- *Riesgo operacional*.- Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructura, y de factores externos que no esté relacionado a riesgos de créditos y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales regulatorios.

El objetivo de la Compañía es el manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

- *Administración del riesgo de capital*.- Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

El riesgo de capital en la compañía, se manifiesta con el hecho de que los gastos operativos sean mayores que los ingresos de la empresa.

5.- Valor razonable

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, debidamente informados y en condiciones de independencia mutua.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, debidamente informados y en condiciones de independencia mutua.

El valor en libros de los depósitos en banco, instrumento financiero más importante, se aproxima a su valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

			<u>2015</u>	<u>2014</u>
6.- Efectivo				
Depósitos a la vista en banco local-Citibank (Panamá), S.A.			159,388	98,591
Depósitos a la vista en banco exterior-Pershing LLC			<u>715,604</u>	<u>729,844</u>
			<u>874,992</u>	<u>828,435</u>
7.- Mobiliario, equipos y mejoras				
	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Costo:				
Mobiliario y equipo	12,139	545	-	12,684
Equipo de cómputo	31,022	3,897	-	34,919
Mejoras a la propiedad arrendada	-	-	-	-
	<u>43,161</u>	<u>4,442</u>	<u>-</u>	<u>47,603</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Mobiliario y equipo	6,986	2,415	-	9,401
Equipo de cómputo	28,436	3,668	-	32,104
Mejoras a la propiedad arrendada	-	-	-	-
	<u>35,422</u>	<u>6,083</u>	<u>-</u>	<u>41,505</u>
Valor neto	<u>7,739</u>	<u>(1,641)</u>	<u>-</u>	<u>6,098</u>
	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Costo:				
Mobiliario y equipo	12,139	-	-	12,139
Equipo de cómputo	31,022	-	-	31,022
Mejoras a la propiedad arrendada	13,795	-	13,795	-
	<u>56,956</u>	<u>-</u>	<u>13,795</u>	<u>43,161</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Mobiliario y equipo	4,625	2,361	-	6,986
Equipo de cómputo	18,096	10,340	-	28,436
Mejoras a la propiedad arrendada	4,829	2,299	7,128	-
	<u>27,550</u>	<u>15,000</u>	<u>7,128</u>	<u>35,422</u>
Valor neto	<u>29,406</u>	<u>(15,000)</u>	<u>6,667</u>	<u>7,739</u>

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

8.- Seguros y otros gastos pagados por adelantado

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Proveedores:</i>		
Panamerican Life Insurance de Pmá, S.A.	8,792	-
E-Source Panamá	2,233	-
Bloomberg	4,480	-
Lexis Nexis	2,400	-
Cámara Panameña del Mercado de Valores	2,500	-
	<u>20,405</u>	<u>-</u>

9.- Cuentas por pagar

Alemán, Cordero, Galindo & Lee	2,603	-
. Avila y Asociados, S.A.	2,637	-
. Dudley & Asociados, S.A.	1,651	-
. Pershing LLC	12,000	-
. Sercorcasa	2,407	802
	<u>21,298</u>	<u>802</u>

10.- Saldos y transacciones con partes relacionadas

Saldos:

Cuentas por pagar:

Corredores Davivienda, S.A. - Colombia	<u>15,398</u>	<u>18,934</u>
--	---------------	---------------

Transacciones:

Gastos:

Comisiones - Corredores Davivienda, S.A. - Colombia	<u>390,931</u>	<u>355,658</u>
---	----------------	----------------

11.- Gastos acumulados por pagar

Vacaciones	24,662	14,151
Décimo tercer mes	699	1,580
	<u>25,361</u>	<u>15,731</u>

12.- Impuestos y retenciones por pagar

Prestaciones laborales	10,217	3,000
Impuesto sobre dividendos por pagar	-	13,500
	<u>10,217</u>	<u>16,500</u>

13.- Acumulación para prestaciones laborales

Prima de antigüedad	12,283	3,599
Indemnización	-	8,337
	<u>12,283</u>	<u>11,936</u>

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
14.- Capital en acciones		
Comprende 500,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 cada una, completamente autorizadas, emitidas y en circulación.	<u>500,000</u>	<u>500,000</u>
15.- Gastos		
Los gastos de salarios, prestaciones y otras remuneraciones, y los otros gastos de		
Salarios, prestaciones y otras remuneraciones:		
Salarios	117,144	69,542
Bonificación	7,853	5,400
Décimo tercer mes	9,762	8,209
Vacaciones	10,649	6,460
Seguro social	16,200	10,468
Prima de antigüedad	2,249	1,404
Indemnizaciones	6,505	4,701
Seguro educativo	1,193	694
Riesgos profesionales	1,148	611
	<u>172,703</u>	<u>107,489</u>
Otros gastos de operaciones:		
Comisión por supervisión	8,306	5,000
Gastos legales y notariales	9,119	13,140
Servicios de información	10,647	-
Útiles y gastos de oficina	774	865
Gastos de viajes	9,492	-
Energía eléctrica, teléfono, acueductos y alcantarillados	6,994	8,924
Reparación y mantenimiento	964	10,548
Transporte y flete	43	-
Aseo y limpieza	-	2,386
Porte postal y courier	243	294
Cafetería y atenciones	25	-
Seguros	3,666	123
Cuotas y membresías	708	-
Donaciones	2,000	2,336
Gastos misceláneos	1,960	-
	<u>54,941</u>	<u>43,616</u>

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

16.- Regulación

Mediante el Acuerdo No. 8-2013 de 27 de septiembre de 2013, se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo No. 4-2011 de 27 de junio de 2011 y modificado mediante Acuerdo No. 5-2011 de 8 de agosto de 2011 y Acuerdo No. 9-2011 de 13 de diciembre de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores dicta reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo, que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores. Este Acuerdo está vigente desde el 1 de octubre de 2013.

El Artículo 4 y 4-A establecen que las Casas de Valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un Capital mínimo requerido de B/.350,000.00 dólares, más un capital adicional de acuerdo al tipo de custodia y monto custodiado a fin de cada mes.

A continuación se presentan las revelaciones según acuerdo 8-2013 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital requerido:		
Capital primario:		
Capital suscrito y pagado	500,000	500,000
Utilidad neta acumulada	316,938	15,977
Total capital primario	<u>816,938</u>	<u>515,977</u>
Menos:		
Deducciones al capital requerido	6,098	7,739
Capital primario neto de deducciones	<u>810,840</u>	<u>508,238</u>
Más:		
Capital adicional por manejo en custodia	<u>44,992</u>	<u>29,752</u>
Total fondo de capital	855,832	537,990
Mínimo requerido	<u>350,000</u>	<u>350,000</u>
Excedente	<u><u>505,832</u></u>	<u><u>187,990</u></u>
Relación de solvencia:		
Fondo de capital	810,840	508,238
Exposición al riesgo de Crédito	<u>143,121</u>	<u>145,969</u>
Relación de solvencia	567%	348%
Mínima requerida	<u>8%</u>	<u>8%</u>
Excedente	<u><u>559%</u></u>	<u><u>340%</u></u>

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015
(Expresado en Balboas)

16.- Regulación (continuación)

Coefficiente de Liquidez

A continuación se presentan las revelaciones según acuerdo 8-2013 a los estados financieros:

Coeficiente de liquidez	Pasivos corto			Fecha
	plazo	Excedente	Deficiencia	
Mínimo	97,183	756,419	-	Junio
Máximo	52,074	792,754	-	Agosto
Cierre	84,559	790,433	-	Diciembre

Reserva obligatoria

Corredores Davivienda Panamá, S.A. mantiene una reserva obligatoria basada en los gastos generales y administrativos anuales promedio de B/.105,944 en depósitos a la vista o depósitos a plazo no superior a noventa (90) días en una entidad bancaria autorizada para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico. Al 31 de diciembre de 2015, la compañía mantiene depósitos a la vista en una entidad bancaria local por la suma de B/.159,388 (*véase Nota 6*), la cual revela un excedente en la reserva por la suma de B/.53,444.

17.- Eventos subsecuentes

El pasado 18 de noviembre de 2015, Corredores Davivienda Panamá, S.A. solicitó a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá la aprobación de las modificaciones realizadas al Plan de Negocios de la Casa de Valores, con el propósito de fortalecer el sistema de control interno, con el apoyo de Corredores Davivienda, S.A. en Colombia y alineados con las políticas del Grupo Bolívar. Como parte de este grupo se espera ampliar la estructura del negocio y considerar fortalecer el modelo, con nuevos sistema de cuentas omnibus. Este documento se encuentra pendiente de aprobación de parte de la Superintendencia del mercado de valores de Panamá.

18.- Activos bajo administración

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos mantenidos en custodia	<u>112,480,402</u>	<u>74,379,748</u>

Corredores Davivienda Panamá, S.A. amparada en la licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución No.235-11 del 5 de julio de 2011, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. El valor de los activos mantenidos en custodia se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la compañía.