

# **Correval Panamá, S. A.**

**Informe y Estados Financieros  
31 de diciembre de 2015**

# Correval Panamá, S. A.

## Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 – 2
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	4
Estado de Utilidades Integrales	5
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 – 26



## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta Directiva y Accionista de  
Correval Panamá, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Correval Panamá, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

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

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros.



A la Junta Directiva y Accionista de  
Correval Panamá, S. A.  
Página 2

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

### **Opinión**

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

A handwritten signature in cursive script that reads "PricewaterhouseCoopers".

9 de marzo de 2016  
Panamá, República de Panamá

## Correval Panamá, S. A.

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
<b>Activos</b>		
Activos circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	3,268,324	3,901,251
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	948,564	-
Deudores clientes, neto (Nota 7)	76,669	201,228
Adelanto a proveedores	-	70
Deudores empleados	287	-
Total de activos circulantes	<u>4,293,844</u>	<u>4,102,549</u>
Activos no circulantes		
Mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 8)	79,471	107,951
Gastos pagados por adelantado	15,285	271
Total de activos no circulantes	<u>94,756</u>	<u>108,222</u>
Total de activos	<u>4,388,600</u>	<u>4,210,771</u>
<b>Pasivos y Patrimonio del Accionista</b>		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar - proveedores y otros (Nota 4)	43,763	72,771
Gastos acumulados por pagar (Nota 4)	73,885	61,827
Total de pasivos	<u>117,648</u>	<u>134,598</u>
Patrimonio del accionista		
Acciones comunes (con valor nominal B/.1,000 cada una; acciones emitidas y en circulación: 410) (Nota 4)	410,000	410,000
Cambio en el valor razonable de inversiones	(157,399)	-
Cambio por conversión en moneda extranjera	(310,080)	-
Utilidad no distribuidas	4,328,431	3,666,173
Total de patrimonio del accionista	<u>4,270,952</u>	<u>4,076,173</u>
Total de pasivos y pasivos y patrimonio del accionistas	<u>4,388,600</u>	<u>4,210,771</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

# Correval Panamá, S. A.

## Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
<b>Ingresos de Operaciones</b>		
Ingresos por comisiones	1,060,853	1,172,593
Ingresos por venta de bonos	512,661	504,076
Ingresos por servicio de asesoría	<u>36,049</u>	<u>169,996</u>
Total de ingresos de operaciones	<u>1,609,563</u>	<u>1,846,665</u>
<b>Gastos de Operaciones</b>		
Comisión a la bolsa de valores (Nota 11)	(312,681)	(329,822)
Comisiones corresponsalía (Nota 13)	<u>(212,709)</u>	<u>(223,277)</u>
Total de gastos de operaciones	<u>(525,390)</u>	<u>(553,099)</u>
Utilidad neta en operaciones	<u>1,084,173</u>	<u>1,293,566</u>
<b>Otros Ingresos</b>		
Ingresos ganados depósitos en bancos	80,717	32,301
Ingresos por dividendos recibidos	62,793	-
Otros ingresos, neto	<u>9,398</u>	<u>1,441</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>152,908</u>	<u>33,742</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Gastos de personal (Nota 10)	250,240	181,791
Alquiler (Nota 13)	48,393	42,975
Honorarios por servicios profesionales	47,022	36,480
Comisiones pagadas fiduciaria (Nota 13)	13,089	-
Reserva para pérdidas en cartera (Nota 7)	112,830	-
Depreciación y amortización (Nota 8)	34,012	34,253
Amortización de cargos diferidos	671	644
Otros gastos (Nota 12)	<u>68,566</u>	<u>59,655</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>574,823</u>	<u>355,798</u>
Utilidad neta	<u>662,258</u>	<u>971,510</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## Correval Panamá, S. A.

### Estado de Utilidades Integrales Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

---

	2015	2014
Utilidad neta	662,258	971,510
<b>Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado de resultados</b>		
Pérdida en cambio en el valor razonable de inversiones	<u>(157,399)</u>	<u>-</u>
Total de utilidades integrales	<u>504,859</u>	<u>971,510</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## Correval Panamá, S. A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Cambio en el Valor Razonable de Inversiones	Cambio por Conversión de Moneda Extranjera	Utilidades no Distribuidas	Total
Al 1 de enero de 2014	350,000	-	-	2,754,663	3,104,663
Capitalización de utilidades no distribuidas	-	-	-	(60,000)	(60,000)
Acciones emitidas	60,000	-	-	-	60,000
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>971,510</u>	<u>971,510</u>
Al 31 de diciembre de 2014	410,000	-	-	3,666,173	4,076,173
Utilidad neta	-	-	-	662,258	662,258
Pérdida en cambio en el valor razonable de inversiones	-	(157,399)	-	-	(157,399)
Pérdida por conversión en moneda extranjera	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(310,080)</u>	<u>-</u>	<u>(310,080)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>410,000</u>	<u>(157,399)</u>	<u>(310,080)</u>	<u>4,328,431</u>	<u>4,270,952</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



## Correval Panamá, S. A.

### Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

	2015	2014
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	662,258	971,510
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	34,012	34,253
Amortización de cargos diferidos	671	644
Deterioro reconocido en las cuentas por cobrar	110,511	-
Ingresos ganados sobre depósitos en bancos	(80,717)	(32,301)
Gastos de intereses	1,610	1,757
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores clientes	14,048	188,297
Otras cuentas por cobrar	-	81,617
Adelanto a proveedores	70	(70)
Deudores empleados	(287)	-
Cuentas por pagar proveedores y otros	(29,008)	(1,066)
Gastos acumulados por pagar	12,058	48,110
Gastos pagados por adelantado	<u>(15,685)</u>	<u>(652)</u>
Efectivo generado de operaciones:	709,541	1,292,099
Intereses recibidos	80,717	33,765
Intereses pagados	<u>(1,610)</u>	<u>(1,757)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>788,648</u>	<u>1,324,107</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Inversiones disponible para la venta	(1,410,000)	-
Adquisición de mobiliario y equipo y mejoras	<u>(5,532)</u>	<u>(2,042)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,415,532)</u>	<u>(2,042)</u>
Ajuste conversión de moneda extranjera	<u>(6,043)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(632,927)	1,322,065
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3,901,251</u>	<u>2,579,186</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>3,268,324</u>	<u>3,901,251</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

# Correval Panamá, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información Corporativa

Correval Panamá, S. A. en adelante (la “Compañía”) es (subsidiaria 100% de Credicorp Capital Colombia, S. A.) y está constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 23 de octubre de 2009, mediante Escritura Pública No.21000 de la Notaría Primera. Su actividad principal es la compra y venta de valores, ya sea por cuenta de terceros o por cuenta propia, realizar custodia o administración de acciones y valores en general.

Mediante Resolución No.389-10 del 24 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 (actividad de intermediación, administración y custodia de valores a terceros, etc.), la cual debe cumplir con todas las normas legales existentes que le sean aplicables y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Comisión.

El Fideicomiso FI Acciones BVC - Correval Panamá, S. A. es un fideicomiso constituido conforme al Contrato de Fiducia Mercantil Irrevocable de Inversión de fecha 26 de noviembre de 2014, celebrado entre Correval Panamá, S. A. y Credicorp Capital Fiduciaria.

Correval Panamá, S. A., es el Fideicomitente y Beneficiario y su aporte inicial fue por un valor de B/.1,405,000, destinado únicamente a la administración de portafolio, materializado concretamente en la adquisición de 175,733,751 acciones ordinarias de la Bolsa de Valores de Colombia por parte del Fideicomiso.

La Fiduciaria es Credicorp Capital Fiduciaria, actuará como vocera del Fideicomiso y tendrá como principales responsabilidades:

- Registrar el activo
- Representar el Fideicomiso para efectos tributarios y cambiarios
- Cobrar los dividendos y girarlos al Fideicomitente previa solicitud de éste
- Valorar los títulos de acuerdo con la normativa legal aplicable
- Llevar la contabilidad del Fideicomiso

El objetivo general del Fideicomiso es el de administrar por parte de la Fiduciaria, los activos o recurso que el Fideicomitente le entregue, para que realice la inversión extranjera de portafolio en los términos y condiciones acordadas.

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 Derecho de Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

Los estados financieros de Correval Panamá, S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 9 de marzo de 2016.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas**

**Base de Preparación**

Los estados financieros de Correval Panamá, S. A. al 31 de diciembre de 2015, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

*a. Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía*

No hubo normas, enmiendas a normas e interpretaciones adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto relevante o material en los estados financieros de la Compañía.

*b. Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes - El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades no distribuidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en la Compañía.

# Correval Panamá, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### Unidad Monetaria

Los estados financieros de Correval Panamá, S. A. han sido preparados en una base de 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 Norteamérica.

#### 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 estado de situación financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambios fijas contractualmente acordadas.

Para efectos de la diferencia en cambio, los saldos son trasladados a pesos colombianos de acuerdo a la NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera” de la siguiente manera:

- Las cuentas de activo y pasivo, al tipo de cambio de cierre de dicha fecha.
- El capital y las utilidades retenidas a tasas históricas.
- Los ingresos y gastos se llevan al tipo de cambio promedio por cada mes del año.

En el 2015 se llevaron los movimientos de cada transacción a tasa de cierre, conservando los saldos a tasas históricas. Como resultado de la conversión de los saldos del estado consolidado de situación financiera y del estado consolidado de resultados, la Compañía ha registrado la diferencia en el rubro “Cambio por conversión en moneda extranjera” del estado consolidado de cambios en el patrimonio.

#### Consolidación

Las transacciones entre partes vinculadas es toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre partes vinculadas, con independencia de que se cargue o no un precio.

Las transacciones y los saldos pendientes de las partes vinculadas, son revelados dentro de los estados financieros de la Compañía y se eliminan en el proceso de elaboración de los estados financieros de Correval Panamá, S. A. y su Fideicomiso FI Acciones BVC.

#### Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos a la vista en cuentas corrientes, ahorros y depósitos a plazo en entidades financieras con vencimiento original no mayor de tres (3) meses de la fecha de adquisición.

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Inversiones**

Las inversiones son clasificadas a la fecha de negociación e inicialmente medidos al valor razonable, más los costos incrementados relacionadas a la transacción.

*Inversiones Disponibles para la Venta*

En esta categoría se incluyen aquellas inversiones adquiridas con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado de cambios en el patrimonio.

*Deterioro de Inversiones Disponibles para la Venta*

La Compañía determina en la fecha de cada estado de situación financiera si hay evidencia objetiva de que los valores están deteriorados. En caso de inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo es considerado al determinar si los activos están deteriorados. Para los activos financieros disponibles para la venta en los que la disminución en su valor razonable es evidencia objetiva de la existencia de deterioro, la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en ese activo financiero reconocida previamente en resultados que haya sido reconocida directamente en el patrimonio es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurre después que la pérdida por deterioro fue reconocida en resultados, tal pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados. Sin embargo, en caso de haber recuperación en el valor razonable de las inversiones en acciones de capital clasificadas como disponibles para la venta, esta recuperación se reconoce en otras utilidades integrales.

**Deudores - Clientes**

Los deudores - clientes son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos circulantes, excepto para vencimientos superiores a doce (12) meses desde la fecha del balance, que se clasifican como activos no circulantes.

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Reserva para Pérdidas en Cartera**

La Compañía establece la reserva para pérdida en cartera de acuerdo con el siguiente procedimiento:

La Compañía determina un rango de las facturas emitidas y pagadas por los clientes, este período no puede ser inferior a 1 año. Se crea una base de análisis en la cual se establece un número total de emisión de facturas, un cuadro de intervalos de vencimiento desde los 30 días y así sucesivamente hasta los 300 días y un último intervalo de más de 360 días definido como deteriorado. Se establece como punto default de recaudo de cartera (cesación de pagos) a partir de los 150 días de vencimiento de factura, reconociendo un deterioro de cartera derivado del no pago de facturas.

Para fijar el porcentaje de deterioro de cartera para facturas con vencimiento superior a 150 días, se aplica el método de interpolación lineal, por lo cual se establece el porcentaje de deterioro para facturas con fecha de vencimiento desde el rango de 150 días. Este porcentaje es dado por el número de facturas con fecha de vencimiento superior a 150 días sobre las facturas vencidas, obteniendo así un porcentaje de deterioro de cartera a facturas en el periodo de vencimiento dado.

A los 5 niveles restantes de vencimiento (180, 210, 240, 270 y 300), se les distribuye igualmente el restante % (100% - % default), sumando al porcentaje distribuido a cada nivel en porcentaje obtenido para el nivel inferior, hasta llegar al 100% de deterioro para facturas que superan los 300 días.

**Arrendamiento Financiero**

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.17 “Arrendamientos”.

Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor justo del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados a resultados cuando se efectúan o se devengan.

La Compañía reconoce en el estado de resultado los pagos de arrendamiento de la oficina, dado que no tiene a la fecha intención de adquirir el inmueble objeto de arrendamiento.

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Valor Razonable**

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. La mejor evidencia de valor razonable es el precio en un mercado activo. Un mercado activo es uno en el cual transacciones de activos y pasivos tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información del precio en una base continua.

Cuando no existe un precio de cotización en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos observables relevantes y minimicen el uso de datos no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción. Una ganancia o pérdida en el reconocimiento inicial solo se registra si hay una diferencia entre el valor razonable y el precio de la transacción que puede ser evidenciado por otras transacciones observables en mercados actuales para el mismo instrumento o por una técnica de valoración con entradas que incluyan solo datos de los mercados observables.

**Baja de Activos y Pasivos Financieros**

***Activos Financieros***

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando se transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

***Pasivos Financieros***

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado.

Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Mobiliarios, Equipo y Mejoras**

Los mobiliarios, equipo y mejoras están registrados al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación se calcula en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos.

La vida útil estimada se presenta a continuación:

	<b>Vida Útil Estimada</b>
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipo de computación	3 años
Mejoras a la propiedad arrendada	5 años

**Deterioro de Activos no Financieros**

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

**Cuentas por Pagar - Proveedores y Otros**

Las cuentas por pagar - proveedores y otros son medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se le da de baja así como a través del proceso de amortización.

**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. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

*Ingresos por comisiones*

Los ingresos por comisiones se reconocen al momento en que se realiza la transacción.

*Ingresos por compra/venta de bonos*

Los ingresos por compra y venta de bonos, están dados por la utilidad que la compañía obtiene al realizar esta operación, utilidad compuesta por el precio de adquisición menos el valor de venta.

*Ingresos por servicio de asesoría*

Los ingresos por servicio de asesoría se reconocen al momento de emitir la factura por el servicio prestado.



**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Impuesto sobre la Renta**

De acuerdo con las leyes fiscales de Panamá, la Compañía no está sujeta al pago del impuesto sobre la renta debido a que exclusivamente dirige, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionan, consumen y surten sus efectos en el exterior, y en consecuencia, la mayor parte de sus ingresos es de fuente extranjera. En adición, la renta proveniente de intereses sobre depósitos a plazo en bancos que operan en Panamá está exenta del pago de impuesto sobre la renta.

**3. Juicios y Estimaciones Contables**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requieren que la Administración realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

Las estimaciones y supuestos son revisadas de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que esta haya sido revisada y cualquier otro período futuro que esta afecte.

*Deterioro de Inversiones Disponibles para la Venta*

La Compañía determina qué inversiones disponibles para la venta son desmejoradas cuando existe una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere una decisión. Al realizar esta decisión, la Compañía evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el período de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivos operativos y financieros.

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

*(Cifras en balboas)*

---

**4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

Las operaciones de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de flujos de efectivo sobre la tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Compañía mantiene programas de administración de riesgo para minimizar los efectos adversos potenciales sobre el rendimiento financiero de la Compañía.

**Factores de Riesgos Financieros**

Las actividades de la Compañía lo exponen a una variedad de riesgo financieros tales como: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y financiamiento, riesgo de tasa de interés, riesgo de cambio de moneda y riesgo de capital. El programa global de administración de riesgo de la Compañía se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera. La administración de riesgo es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

*Riesgo de mercado*

Es el riesgo que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

*Riesgo de crédito*

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacerle a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que se adquirió u originó el activo financiero.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor, adicionalmente el Comité de Crédito evalúan y aprueban previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores.

En cuanto al efectivo en banco, está depositado 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, del deterioro de la calidad de la cartera de cuentas por cobrar, la excesiva concentración de pasivo, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivo a corto plazo.

# Correval Panamá, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

### 4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### Riesgo de liquidez y financiamiento (continuación)

A continuación se presenta un análisis de los vencimientos de los activos y pasivos, determinados en base al período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual, en base a los flujos de efectivo no descontados:

	<u>Saldo 2015</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>
		<u>de 1 a 6 meses</u>	<u>de 6 a 12 meses</u>	
Cuentas por pagar - proveedores y otros	43,763	42,630	1,133	-
Gastos acumulados por pagar	<u>73,885</u>	<u>73,885</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>117,648</u>	<u>116,515</u>	<u>1,133</u>	<u>-</u>

  

	<u>Saldo 2014</u>	<u>2015</u>		<u>2016</u>
		<u>de 1 a 6 meses</u>	<u>de 6 a 12 meses</u>	
Cuentas por pagar - proveedores y otros	72,771	69,560	1,133	2,078
Gastos acumulados por pagar	<u>61,827</u>	<u>61,827</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>134,598</u>	<u>131,387</u>	<u>1,133</u>	<u>2,078</u>

La Compañía al formar parte de un grupo bancario y al regirse por los índices de liquidez, al 31 de diciembre de 2015, mantiene menos del 35% de los valores en efectivo en bancos que no forman parte del grupo de la casa de valores.

A continuación se detallan los índices de liquidez mantenidos por la Compañía durante el año 2015:

	<b>Mínimo</b>	<b>Fecha</b>	<b>Máximo</b>	<b>Fecha</b>
Índice de liquidez	2601%	31 de marzo de 2015	6994%	30 de abril de 2015

##### Riesgo de tasa de interés

La Compañía no presenta riesgo de tasas de interés, dado que no cuenta con préstamos bancarios y/o pasivos importantes. Sus pasivos están representados en obligaciones con proveedores cuyos pagos se realizan dentro del mes.

# Correval Panamá, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### *Riesgo de cambio de moneda*

Riesgo de moneda es el riesgo de que el valor razonable de flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúe debido a cambios en las tasas de cambio extranjeras. Las ventas y transacciones financieras de pasivos de la Compañía son principalmente efectuadas en balboas, la moneda de uso de la Compañía (la cual está a la par y es libre de cambio con el dólar de los Estados Unidos de América). Como tal, la Compañía no se considera estar expuesta a riesgos significativos de moneda extranjera.

La Compañía adquirió inversiones y otros activos financieros en moneda extranjera (pesos colombianos), los cuales están sujetos a fluctuaciones en el tipo de cambio y por ende incrementa el riesgo. A continuación los activos y pasivos en moneda extranjera:

Depósitos en bancos	47,587
Inversiones disponible para la venta	948,564
Cuentas por pagar	<u>(2,848)</u>
Total de inversiones y otros activos financieros	<u><u>993,303</u></u>

##### *Riesgo de administración de capital*

La Superintendencia de Mercado de Valores, mediante el Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011 modificado por el Acuerdo No.8-2013 del 18 de septiembre de 2013 requiere que las casas de valores mantengan un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.350,000.

En adición, se requiere un mínimo de capital adicional por servicio de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en jurisdicción reconocida por la Superintendencia de Mercado de Valores por 0.04% del monto custodiado. Al cierre del 31 de diciembre de 2015 la Compañía cumple con este requerimiento.

## Correval Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

#### 5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo se presenta a continuación:

	2015	2014
Efectivo en caja	250	250
Banco General	138,033	18,354
Banco de Bogotá	161,153	125,120
Banco Davivienda	2,606,470	3,473,912
Bancolombia	<u>47,587</u>	<u>-</u>
	2,953,493	3,617,636
Pershing LLC	181,734	141,625
Interactive Brokers	<u>133,097</u>	<u>141,990</u>
	<u>314,831</u>	<u>283,615</u>
	<u><u>3,268,324</u></u>	<u><u>3,901,251</u></u>

En cumplimiento con el Artículo 13-A del Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011, el cual fue modificado por el Acuerdo No.8-2013 del 18 de septiembre de 2013, Correval Panamá, S. A. presenta en sus estados financieros un depósito a la vista por B/.2,606,470 en el Banco Davivienda.

#### 6. Inversiones Disponibles para la Venta

Al 31 de diciembre de 2015, el Fideicomiso FI Acciones BVC – Correval Panamá mantiene inversiones disponibles para la venta; específicamente instrumentos de capital medidos a valor razonable con cambios en el patrimonio por un monto de B/.948,564.

La cartera de inversiones disponibles para la venta, medidos a valor razonable incluidos dentro del Fideicomiso FI Acciones BVC – Correval Panamá se detalla como sigue:

	<u>Valor Razonable</u>
Acciones de capital – BVC	<u><u>948,564</u></u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

**6. Inversiones Disponibles para la Venta (Continuación)**

Las Normas Internacionales de Información Financiera, para efectos de presentación de los estados financieros, han establecido una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valoración para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización.

El Fideicomiso mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer la medición:

**Nivel 1:** Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

**Nivel 2:** Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

**Nivel 3:** Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluye variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencia entre los instrumentos.

La técnica de valoración para las acciones de BVC es realizar una multiplicación de la cantidad de unidades en la posición por el precio de la acción que nos reporta INFOVALMER, quien es nuestro proveedor de precios, eso nos da como resultado la valoración diaria.

	2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Acciones de capital - BVC	<u>948,564</u>	<u>-</u>	<u>948,564</u>	<u>-</u>

## Correval Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

#### 7. Deudores - Clientes

Un detalle de deudores - clientes se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Servicio de banca de inversión:</i>		
Andina Acquisition	-	2,319
Energía e Ingeniería Power Financial EP	129,467	129,467
Reserva para pérdidas en cartera	<u>(110,511)</u>	<u>-</u>
	<u>18,956</u>	<u>131,786</u>
<i>Comisión trimestral de fondos mutuos:</i>		
Franklin Templeton	9,559	13,714
MFS Meridian	9,939	11,595
Robecco	6,001	3,989
Schroders	-	3,432
Investec Asset Management	2,149	2,263
Pictet Asset Management	352	1,677
Blackrock	<u>-</u>	<u>1,348</u>
	<u>28,000</u>	<u>38,018</u>
<i>Otras cuentas por cobrar</i>	<u>29,713</u>	<u>31,424</u>
	<u><u>76,669</u></u>	<u><u>201,228</u></u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía castigó la cuenta por cobrar de Andina Acquisition por B/.2,319.

# Correval Panamá, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

### 8. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

El mobiliario, equipo y mejoras se presenta a continuación:

	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computación y Telecomunicación	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Costo				
Al 1 de enero de 2014	77,093	41,551	72,468	191,112
Adiciones	-	2,042	-	2,042
Al 31 de diciembre de 2014	77,093	43,593	72,468	193,154
Adiciones	-	5,532	-	5,532
Al 31 de diciembre de 2015	<u>77,093</u>	<u>49,125</u>	<u>72,468</u>	<u>198,686</u>
Depreciación acumulada				
Al 1 de enero de 2014	(16,529)	(33,213)	(1,208)	(50,950)
Adiciones	(15,478)	(4,281)	(14,494)	(34,253)
Al 31 de diciembre de 2014	(32,007)	(37,494)	(15,702)	(85,203)
Adiciones	(15,403)	(4,115)	(14,494)	(34,012)
Al 31 de diciembre de 2015	<u>(47,410)</u>	<u>(41,609)</u>	<u>(30,196)</u>	<u>(119,215)</u>
Valor neto en libros				
Al 31 de diciembre de 2015	<u>29,683</u>	<u>7,516</u>	<u>42,272</u>	<u>79,471</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>45,086</u>	<u>6,099</u>	<u>56,766</u>	<u>107,951</u>

### 9. Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	2015	2014
Credicorp Capital Colombia, S. A.:		
Servicios de corresponsalía	<u>212,709</u>	<u>223,277</u>
Credicorp Capital Fiduciaria:		
Administración del Fideicomiso - FI Acciones BVC	<u>13,089</u>	<u>-</u>
Atlantic Security Bank – Sucursal Panamá:		
Arrendamiento - local comercial	<u>42,821</u>	<u>42,588</u>



## Correval Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

#### 10. Gastos de Personal

Al 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Salarios	147,456	106,089
Vacaciones	16,076	15,111
Decimotercer mes	14,020	10,902
Prestaciones laborales	63,157	45,527
Capacitación al personal	8,831	4,162
Otros gastos de personal	<u>700</u>	<u>-</u>
	<u><u>250,240</u></u>	<u><u>181,791</u></u>

Los salarios pagados al personal clave en el año 2015 ascienden a la suma de B/.250,240 (2014: B/.181,791). La Compañía no cuenta con beneficios a los trabajadores.

#### 11. Gastos de Comisión y Otros

Un resumen de los gastos de comisión y otros se presenta a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Comisión - Bolsa de Valores	159,926	139,786
Servicios de información	83,524	80,678
Otros servicios de administración	50,296	52,825
Tarifas y contribuciones SMV	<u>18,935</u>	<u>56,533</u>
	<u><u>312,681</u></u>	<u><u>329,822</u></u>

## Correval Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

#### 12. Otros Gastos

Al 31 de diciembre, los otros gastos se detallan a continuación:

	2015	2014
Servicios de información y procesamiento de datos	901	1,237
Comunicaciones	12,959	12,988
Impuestos generales	6,077	3,764
Reparaciones y mantenimiento	4,827	4,179
Electricidad	2,827	2,588
Papelería y útiles de oficina	1,786	1,113
Licencias y gastos legales	2,840	1,162
Aseo y vigilancia	3,645	3,680
Artículos de cafetería	2,225	2,128
Cargos bancarios	4,212	3,184
Gastos tecnológicos	-	1,816
Gastos de viajes	2,855	2,673
Pérdida por riesgo operativo	15,214	11,933
Afiliaciones	2,500	2,500
Seguros colectivos	4,300	-
Misceláneos	1,398	4,710
	<u>68,566</u>	<u>59,655</u>

#### 13. Compromisos

##### *Arrendamientos financieros*

Al 31 de diciembre de 2015, Correval Panamá, S. A. posee un contrato de arrendamiento financiero por el alquiler con opción a compra de equipo de copiadora, el cual se encuentra suscrito con Omicron Corp. Este tiene vigencia por 36 meses desde el 4 de diciembre de 2013; una vez vencido se ejecutará el derecho a compra por la suma de B/.202. El canon mensual equivale a B/.189. El pago mínimo para el año 2016 será de B/.2,267.

##### *Arrendamientos operativos*

Al 31 de diciembre de 2015, Correval Panamá, S. A. posee un contrato de arrendamiento comercial por el alquiler de la oficina donde opera, el cual se encuentra suscrito con Atlantic Security Bank - Sucursal Panamá. Este tiene vigencia desde el 1 de noviembre de 2013 hasta el 1 de septiembre de 2018; una vez vencido el término de vigencia del presente contrato el mismo se renovará automáticamente por un periodo de 5 años. El canon mensual equivale a B/.3,568 incluyendo I.T.B.M.S. El pago mínimo para el año 2016 será de B/.42,821.

## Correval Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

#### 13. Compromisos (Continuación)

##### *Arrendamientos operativos (continuación)*

Al 31 de diciembre de 2015, Correval Panamá, S. A., posee un contrato de suministro de equipos y de servicios de soporte técnico Smartsave, el cual se encuentra suscrito con GBM de Panamá; cuyo objeto es el uso de equipo propiedad de GBM por parte de Correval Panamá, S. A. y la prestación de servicios técnicos varios en relación con dichos equipos por parte del proveedor. El contrato tiene vigencia desde el 7 de diciembre de 2015 hasta el 7 de diciembre de 2018. El canon mensual equivale a B/.397, más I.T.B.M.S. El pago mínimo para el año 2016 será de B/.4,767.

##### *Contrato de servicio de corresponsalía*

Correval Panamá, S. A., suscribió un contrato de corresponsalía con Credicorp Capital Colombia, S. A., sociedad constituida legalmente bajo las leyes de la República de Colombia. El contrato tiene por objeto establecer los términos y condiciones con el fin de promover y promocionar los productos y servicios de Correval Panamá, S. A. en Colombia. Para tal efecto, Correval Panamá, S. A., reconoce a Credicorp Capital Colombia, S. A. Comisionista de Bolsa una remuneración por los servicios prestados. Correval Panamá, S. A., ha efectuado pagos por la suma de B/.212,709 (2014: B/.223,277).

##### *Contrato de servicio de administración de fideicomiso*

Correval Panamá, S. A., suscribió un contrato de fiducia mercantil irrevocable de inversión Credicorp Capital Fiduciaria, sociedad constituida legalmente bajo las leyes de la República de Colombia. El contrato tiene por objetivo general es administrar los activos y recursos que la Compañía le entregue para que realice la inversión extranjera de portafolio en términos y condiciones acordadas. Para tal efecto, Correval Panamá, S. A., reconoce a Credicorp Capital Fiduciaria una remuneración por los servicios prestados. La Compañía ha efectuado pagos por la suma de B/.13,089 al 31 de diciembre de 2015.

#### 14. Monto Administrado de Cuentas de Clientes

##### *Activos bajo administración y custodia o valores bajo custodia*

Al 31 de diciembre de 2015, Correval Panamá, S. A. ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros, el valor de los activos mantenidos bajo administración y custodia ascendían a la suma de B/.107,550,610 (2014: B/.127,513,886).

## Correval Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

#### 14. Monto Administrado de Cuentas de Clientes (Continuación)

Todos estos activos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía.

A continuación, los activos que se encuentran en administración y custodia, clasificados por custodio:

	2015	2014
<i>Pershing LLC</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,665,863	12,427,422
Acciones	21,488,719	16,922,778
ETF	3,071,846	5,633,688
Renta fija	40,229,228	41,552,848
Fondos mutuos	<u>21,664,641</u>	<u>47,936,941</u>
	<u>103,120,297</u>	<u>124,473,677</u>
<i>Interactive Brokers</i>		
Efectivo	993,296	418,074
Acciones	3,177,066	2,621,198
Opciones	951	937
Bonos	<u>259,000</u>	<u>-</u>
	<u>4,430,313</u>	<u>3,040,209</u>