

# **Credicorp Securities, Inc.**

**Informe y Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

**Esta información ha sido preparada con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general**

# Credicorp Securities, Inc.

## Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2015

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Utilidades Integrales	5
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 30



## **Informe de los Auditores Independientes**

A los Accionistas y Junta Directiva de  
Credicorp Securities, Inc.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Credicorp Securities, Inc. (la "Compañía"), que comprenden el balance general al 30 de junio de 2015 y los estados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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.

### **Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros**

La Administración de la Compañía 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 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 además, 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 los Accionistas y Junta Directiva de  
Credicorp Securities, Inc.  
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 que se acompañan, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 30 de junio de 2015 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in cursive script, which appears to read "PricewaterhouseCoopers".

23 de septiembre de 2015  
Panamá, República de Panamá

# Credicorp Securities, Inc.

## Balance General 30 de junio de 2015

---

	2015	2014
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista (Notas 3 y 10)	B/. 331,402	B/. 350,230
Valores negociables (Notas 3 y 6)	77,025	73,075
Inversiones disponibles para la venta (Notas 3 y 7)	7,485	67,090
Mobiliario, equipo de oficina y equipo de cómputo, neto (Nota 8)	32,218	41,337
Puesto de Bolsa (Nota 5)	55,250	55,250
Otros activos (Notas 9 y 10)	<u>104,508</u>	<u>113,517</u>
 Total de activos	 <u>B/. 607,888</u>	 <u>B/. 700,499</u>
<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>		
Pasivos		
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar (Notas 3 y 13)	<u>B/. 77,310</u>	<u>B/. 103,606</u>
Patrimonio de los accionistas		
Acciones comunes (Nota 12)	1,150,000	1,000,000
Déficit acumulado	(623,166)	(409,937)
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	<u>3,744</u>	<u>6,830</u>
 Total de patrimonio de los accionistas	 <u>530,578</u>	 <u>596,893</u>
 Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	 <u>B/. 607,888</u>	 <u>B/. 700,499</u>

Las notas en las páginas 8 a 30 son parte integral de estos estados financieros.

## Credicorp Securities, Inc.

### Estado de Resultados Por el año terminado el 30 de junio de 2015

---

	2015	2014
<b>Ingresos</b>		
Comisiones ganadas (Nota 10)	B/. 450,547	B/. 474,299
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores negociables	7	(31,937)
Ganancia no realizada en valores negociables	3,950	43,396
Ganancia neta en el valor razonable de derivativos futuro (Nota 6)	57,595	12,305
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	37,766	80,260
Deterioro de valores disponibles para la venta	(49,045)	-
Otros ingresos	<u>33,835</u>	<u>29,862</u>
Total de ingresos	<u>534,655</u>	<u>608,185</u>
<b>Gastos</b>		
Salarios y gastos de personal	445,819	434,038
Gasto de comisiones	113,286	128,224
Comunicación	52,931	69,844
Alquileres (Nota 10)	23,940	23,940
Gastos de seguros (Nota 10)	15,241	16,046
Honorarios y servicios profesionales	9,755	12,810
Depreciación (Nota 8)	17,556	9,944
Otros gastos (Nota 10)	<u>69,356</u>	<u>61,883</u>
Total de gastos	<u>747,884</u>	<u>756,729</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(213,229)	(148,544)
Impuesto sobre la renta (Nota 11)	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida neta	<u>B/. (213,229)</u>	<u>B/. (148,544)</u>

Las notas en las páginas 8 a 30 son parte integral de estos estados financieros.

## Credicorp Securities, Inc.

### Estado de Utilidades Integrales Por el año terminado el 30 de junio de 2015

---

	2015	2014
Pérdida neta	B/. <u>(213,229)</u>	B/. <u>(148,544)</u>
<b>Otras Partidas de Utilidades Integrales</b>		
<b>Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas al estado de resultados</b>		
Reclasificación por pérdida neta transferida de patrimonio (Nota 7)	(3,316)	(80,260)
Ganancia (pérdida) no realizada transferida a patrimonio (Nota 7)	<u>230</u>	<u>(21,396)</u>
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	<u>(3,086)</u>	<u>(101,656)</u>
Pérdida integral	B/. <u>(216,315)</u>	B/. <u>(250,200)</u>

Las notas en las páginas 8 a 30 son parte integral de estos estados financieros.

## Credicorp Securities, Inc.

### Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Por el año terminado el 30 de junio de 2015

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Ganancia no Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2013	B/. 800,000	B/. (261,393)	B/. 108,486	B/. 647,093
Pérdida neta	-	(148,544)	-	(148,544)
Otras partidas de utilidad integral Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	-	(101,656)	(101,656)
Total de pérdida integral	-	(148,544)	(101,656)	(250,200)
<b>Transacción con los accionistas</b>				
Aumento de capital (Nota 12)	200,000	-	-	200,000
Saldo al 30 de junio de 2014	1,000,000	(409,937)	6,830	596,893
Pérdida neta	-	(213,229)	-	(213,229)
Otras partidas de utilidad integral Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	-	(3,086)	(3,086)
Total de pérdida integral	-	(213,229)	(3,086)	(216,315)
<b>Transacción con los accionistas</b>				
Aumento de capital (Nota 12)	150,000	-	-	150,000
Saldo al 30 de junio de 2015	B/. 1,150,000	B/. (623,166)	B/. 3,744	B/. 530,578

Las notas en las páginas 8 a 30 son parte integral de estos estados financieros.



## Credicorp Securities, Inc.

### Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 30 de junio de 2015

	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Pérdida neta	B/. (213,229)	B/. (148,544)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	17,556	9,944
Pérdida (ganancia) por descarte de activos fijos	4	(39)
Ganancia realizada en venta de valores disponible para la venta	(37,766)	(80,260)
Provisión por deterioro de inversiones disponible para la venta	49,045	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en valores negociables	(3,950)	85,122
Disminución (aumento) en otros activos	9,009	(21,592)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>(26,296)</u>	<u>(531,886)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	 <u>(205,627)</u>	 <u>(687,255)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Compra de valores disponibles para la venta	-	(58,213)
Venta de valores disponibles para la venta	45,240	101,902
Adquisición de mobiliario, equipo de oficina y de cómputo	<u>(8,441)</u>	<u>(36,981)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	 <u>36,799</u>	 <u>6,708</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Producto del aumento de capital y efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>150,000</u>	<u>200,000</u>
 Disminución neta en el efectivo	 (18,828)	 (480,547)
 Efectivo al inicio del año	 <u>350,230</u>	 <u>830,777</u>
 Efectivo al final del año	 <u>B/. 331,402</u>	 <u>B/. 350,230</u>

Las notas en las páginas 8 a 30 son parte integral de estos estados financieros.

# Credicorp Securities, Inc.

## Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

---

### 1. Constitución y Operaciones

Credicorp Securities, Inc. (la “Compañía”), es una sociedad anónima, constituida mediante Escritura Pública No.7929, del 18 de agosto de 1999, de conformidad con las leyes de la República de Panamá. La Compañía está autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá para operar como casa de valores. Su actividad principal es el corretaje de valores y administración de cuentas de inversiones por cuenta y riesgo de clientes. En adición, mantiene un Puesto de Bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá que le permite participar en la compra y venta de valores. Los accionistas de la Compañía son Grupo Credicorp, Inc. y Credicorp Bank, S. A., con una participación accionaria de 62.5% y 37.5%, respectivamente.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en el Edificio Plaza Credicorp, Calle 50, Ciudad de Panamá.

Los estados financieros adjuntos han sido aprobados para su emisión por el Vice Presidente de la Compañía el 22 de septiembre de 2015.

#### **Aspectos Regulatorios**

En la República de Panamá, las operaciones que se desarrollan en el mercado de valores son reguladas y supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores a través del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, modificado por el Decreto Ley 67 del 1 de septiembre de 2011, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por el Regulador.

El Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, modificado por el Decreto Ley 67 del 1 de septiembre de 2011 tiene como principal objetivo el regular, supervisar y fiscalizar el mercado de valores para así fomentar y fortalecer el desarrollo de esta actividad financiera en el país y proporcionar seguridad jurídica a todos los actores y miembros del mercado de capitales. Entre los principales aspectos de esta Ley se incluyen los siguientes: autorización de las licencias para casas de valores, corredores de valores y demás, establecer los requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión prudencial de las reglas y normas de conducta para el funcionamiento y operación de las organizaciones autorreguladas, procedimientos para la prevención de lavado y blanqueo de capitales, entre otros.

En adición, la Compañía considera la norma aplicable, en cuanto a forma y contenido, dispuesto por la Superintendencia del Mercado de Valores en el Acuerdo No.7-2002 de 14 de octubre de 2002, el Acuerdo No.3-2005 de 31 de marzo de 2005 y el Acuerdo No.4-2011 promulgada en Gaceta Oficial el 26 de julio de 2011, y modificado por el Acuerdo No.8-2013 y por el Acuerdo No.3-2015 del 10 de junio de 2015.

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**

---

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

Las principales políticas de contabilidad, aplicadas en la preparación de los estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con el período anterior.

**Base de Preparación**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), bajo la convención de costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta, valores negociables y derivados financieros, los cuales se reconocen a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. El área que requiere de juicio y estimaciones y que es relevante para los estados financieros se indica en la Nota 4.

*a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía*

Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el año financiero que inició el 1 de julio de 2014:

- Enmienda a la NIC 32, “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- Enmienda a la NIC 36, “Deterioro en el Valor de los Activos” en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- Enmienda a la NIC 39, “Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición” en los cambios de derivados y la continuación de la contabilidad de cobertura. Esta enmienda considera los cambios legislativos a los derivados “fuera de la bolsa” (OTC, por sus siglas en Inglés) y el establecimiento de una contraparte central. Bajo NIC 39 el cambio de un derivado a una contraparte central resultaría en la finalización de la contabilidad de cobertura. La enmienda provee una exención para descontinuar la contabilidad de cobertura cuando el cambio al instrumento de cobertura cumple con un criterio específico. La Compañía ha aplicado la enmienda y no se ha presentado un impacto significativo en los estados financieros.

**Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

- CINIIF 21, “Gravámenes”, establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La Compañía no está sujeta actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto no es material en los estados financieros.

*b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas*

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros.

La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías primarias de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales en lugar de registrarlo en los resultados. Existe ahora un nuevo modelo de deterioro, basado en pérdida esperada, que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias.

La NIIF 9 flexibiliza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la Administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39.

Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida.

**Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

---

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

**Base de Preparación (continuación)**

*b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas (continuación)*

- La NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”, publicada en enero de 2014, el objetivo de esta norma es especificar los requerimientos de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación de tarifas. Se requiere la revelación separada tanto en el estado de situación financiera como los importes reconocidos en el estado consolidado de resultados. La norma es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas y que se espere que tenga un efecto significativo sobre la Compañía.

**Activos Financieros**

Los activos financieros de la Compañía se clasifican en valores negociables e inversiones disponibles para la venta. La Administración determina la clasificación de estos valores en la fecha de reconocimiento inicial.

*(a) Valores Negociables*

Las inversiones en valores negociables son registradas inicialmente al costo de adquisición en la fecha de la transacción; subsecuentemente, las posiciones son actualizadas a su valor de mercado con la ganancia o pérdida reconocida en resultados.

*Derivativos Contratos a Futuro*

La Compañía hace uso de contratos a futuro para incrementar o reducir la exposición al mercado de valores, mantener la liquidez y reducir al mínimo los costos de transacción. El uso de los contratos de futuros expone a la Compañía al riesgo de precio de mercado. Los contratos de futuros prevén la entrega tardía del instrumento subyacente a un precio fijo o se liquidan en efectivo diariamente por un valor equivalente al cambio del precio de mercado del instrumento. Al entrar en un contrato de futuros, se requiere que la Compañía deposite con el corredor, efectivo o valores en una cantidad equivalente a un determinado porcentaje del importe del contrato, lo que se conoce como el depósito de margen. Los pagos posteriores, conocidos como margen de variación, se hacen o se reciben por la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

---

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

**Activos Financieros (continuación)**

*(a) Valores Negociables (continuación)*

*Derivativos Contratos a Futuro (continuación)*

diariamente y se basan en los cambios en el valor de mercado de los contratos de futuros abiertos. Los cambios en el valor de mercado de los contratos de futuros abiertos se contabilizan como ganancia o pérdida no realizada en valores negociables en el estado de resultados. La ganancia o pérdida realizada representa la diferencia entre el valor del contrato en el momento que se abrió y el valor en el momento en que se cerró y se incluye en la ganancia o pérdida realizada en valores negociables en el estado de resultados.

La Compañía puede estar sujeta al riesgo de que el cambio en el valor del contrato de futuros puede no estar perfectamente correlacionado con el instrumento subyacente.

El uso de contratos de futuros largos somete a la Compañía a riesgo de pérdida que puede llegar hasta el importe notional de los contratos de futuros. El uso de los contratos de futuros cortos somete a la Compañía a un riesgo ilimitado de pérdidas.

*(b) Valores Disponibles para la Venta*

Los valores disponibles para la venta son aquellos que la Compañía tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, los cuales pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de mercado.

Las compras y ventas de activos financieros, valores negociables e inversiones disponibles para la venta, se reconocen en la fecha de la transacción, que es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos.

Los activos financieros disponibles para la venta son subsecuentemente registrados al valor razonable. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas al estado de utilidad integral y acumulados en una cuenta separada en el patrimonio de los accionistas, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando la entidad recibe el pago.

**Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

---

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

**Deterioro de Activos Financieros – Inversiones Disponibles para la Venta**

La Compañía evalúa a la fecha del balance general si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si tal evidencia existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada - determinada en base a la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro, si hubiere, reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital clasificadas como inversiones disponible para la venta no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados.

**Mobiliario, Equipo de Oficina y Equipo de Cómputo**

El mobiliario, equipo de oficina y equipo de cómputo se presentan al costo, neto de depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a resultados cuando se incurren. La depreciación es cargada a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Mobiliario y equipo de oficina	3 - 5 años
Equipo de cómputo	3 - 5 años

Las ganancias o pérdidas del retiro o venta se incluyen en los resultados del año.

**Reconocimiento de Ingresos**

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 de valores negociables son incluidas en el estado de resultados en el período en que se realicen.

**Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

---

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

**Puesto de Bolsa**

El puesto de bolsa es un derecho que le permite a la Compañía participar en transacciones de compra y venta de valores en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y se presenta al costo.

**Provisiones**

Una provisión es reconocida cuando la Compañía adquiere una obligación legal o asumida como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. El valor estimado de esa acumulación se ajusta a la fecha de los estados financieros afectando directamente el estado de resultados.

Cuando existe un número de obligaciones similares, la probabilidad de que una salida de recursos sea requerida para su liquidación es determinada considerando las clases de obligaciones como un todo. Una provisión es reconocida aún si la probabilidad de una salida de recursos con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser insignificante.

Las provisiones son medidas al valor presente de los desembolsos que se esperan serán requeridos para liquidar la obligación usando una tasa predefinida de impuesto que reflejelas evaluaciones del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un gasto de interés.

**Unidad Monetaria y Moneda Funcional**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá y es considerado como la moneda funcional.

**Cifras Comparativas**

Para propósitos de comparación en el estado de flujos de efectivo del año 2014, la Compañía presentó la ganancia generada de las ventas de los valores disponible para la venta como una partida conciliatoria al flujo de efectivo generado por operaciones.



**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**

**3. Administración de Instrumentos Financieros**

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estas políticas cubren entre otros, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

**Riesgo Crediticio**

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, el cual consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio corresponden primordialmente a valores negociables, inversiones disponibles para la venta y depósitos en bancos.

La concentración de los activos y pasivos más importantes por área geográfica es la siguiente:

	<b>Panamá</b>	<b>Estados Unidos de América</b>	<b>Total</b>
	(En miles de Balboas de la República de Panamá)		
<b>30 de junio de 2015</b>			
<b>Activos</b>			
Depósitos a la vista	B/. 140	B/. 191	B/. 331
Valores negociables	77	-	77
Inversiones disponibles para la venta	4	3	7
Otros activos	<u>192</u>	<u>-</u>	<u>192</u>
	<u>B/. 413</u>	<u>B/. 194</u>	<u>B/. 607</u>

**Pasivo**

Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	B/. <u>77</u>	B/. <u>-</u>	B/. <u>77</u>
---	---------------	--------------	---------------

	<b>Panamá</b>	<b>Estados Unidos de América</b>	<b>Total</b>
	(En miles de Balboas de la República de Panamá)		
<b>30 de junio de 2014</b>			
<b>Activos</b>			
Depósitos a la vista	B/. 204	B/. 146	B/. 350
Valores negociables	73	-	73
Inversiones disponibles para la venta	49	18	67
Otros activos	<u>210</u>	<u>-</u>	<u>210</u>
	<u>B/. 536</u>	<u>B/. 164</u>	<u>B/. 700</u>

**Pasivo**

Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	B/. <u>103</u>	B/. <u>-</u>	B/. <u>103</u>
---	----------------	--------------	----------------

**Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

**3. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Riesgo por Tasa de Interés**

La Compañía no mantiene activos importantes que generen intereses. Los ingresos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de mercado sobre las tasas de intereses.

**Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos. El vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

	A la Vista	Hasta 90 Días	Hasta 180 Días	Hasta 1 Año	De 1-5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
(En miles de Balboas de la República de Panamá)								
<b>30 de junio de 2015</b>								
<b>Activos</b>								
Depósitos a la vista	331	-	-	-	-	-	-	331
Valores negociables	-	-	-	-	-	-	77	77
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	7	7
Otros activos	19	-	18	46	32	-	77	192
	<u>350</u>	<u>-</u>	<u>18</u>	<u>46</u>	<u>32</u>	<u>-</u>	<u>161</u>	<u>607</u>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	31	-	6	25	-	-	15	77
<b>Posición neta</b>	<u>319</u>	<u>-</u>	<u>12</u>	<u>21</u>	<u>32</u>	<u>-</u>	<u>146</u>	<u>530</u>
(En miles de Balboas de la República de Panamá)								
<b>30 de junio de 2014</b>								
<b>Activos</b>								
Depósitos a la vista	350	-	-	-	-	-	-	350
Valores negociables	-	-	-	-	-	-	73	73
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	67	67
Otros activos	36	-	18	46	41	-	69	210
	<u>386</u>	<u>-</u>	<u>18</u>	<u>46</u>	<u>41</u>	<u>-</u>	<u>209</u>	<u>700</u>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	29	-	44	18	-	-	12	103
<b>Posición neta</b>	<u>357</u>	<u>-</u>	<u>(26)</u>	<u>28</u>	<u>41</u>	<u>-</u>	<u>197</u>	<u>597</u>

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**

---

**3. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Valor Razonable de los Instrumentos Financieros**

La Compañía establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración es observable o no observable. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; las no observables reflejan la hipótesis de mercado realizado por la Compañía. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 – Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 – Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 – Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables).

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercados observables cuando se encuentren disponibles. La Compañía considera los precios de mercado de referencia y observables en sus valoraciones cuando es posible.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

# Credicorp Securities, Inc.

## Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

---

### 3. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

*Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se evalúan a valor razonable sobre una base recurrente*

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía, clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable al 30 de junio 2015:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>30 de junio de 2015</b>				
Valores negociables - acciones	B/. -	B/. 77,025	B/. -	B/. 77,025
Inversiones disponibles para la venta	<u>3,000</u>	<u>4,485</u>	<u>-</u>	<u>7,485</u>
	<u>B/. 3,000</u>	<u>B/. 81,510</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 84,510</u>
<b>30 de junio de 2014</b>				
Valores negociables - acciones	B/. -	B/. 73,075	B/. -	B/. 73,075
Inversiones disponibles para la venta	<u>17,595</u>	<u>49,495</u>	<u>-</u>	<u>67,090</u>
	<u>B/. 17,595</u>	<u>B/. 122,570</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 140,165</u>

Al 30 de junio de 2015, no hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2, ni del Nivel 2 al Nivel 1.

<u>Instrumento Financiero</u>	<u>Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado</u>	<u>Nivel</u>
Bonos Corporativos y Bonos de la República de Panamá.	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.	(1, 2 y 3)
Acciones y Bonos de Agencia de los Estados Unidos.	Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados que no son activos.	(1 y 2)

**Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

**3. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)**

*Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se evalúan a valor razonable sobre una base recurrente (continuación)*

A continuación se realiza una conciliación para aquellos instrumentos cuyo soporte principal de valuación no está basado en datos observables del mercado, es decir, aquellos que fueron clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo al inicio del año	B/. -	B/. 208,675
Reclasificación a Nivel 2	-	(122,570)
Utilidad total:		
En el estado de utilidad integral	-	(69,670)
Ventas netas	-	(16,435)
Saldo al final del año	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>

Al 30 de junio de 2014, hubo transferencias a Nivel 2, desde el Nivel 3 de B/.122,570 de la jerarquía del valor razonable de valores negociables y de inversiones disponibles para la venta. Las transferencias se dieron ya que se utilizaron técnicas de valorización que incluyen datos de entrada observables en el mercado para determinar el valor razonable de estos instrumentos.

*Valor razonable de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable en el balance general*

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros que no se miden a su valor razonable en el balance general de la Compañía se resume a continuación:

	<b>2015</b>		
	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>Nivel</b>
<b>Activos</b>			
Depósitos a la vista	B/. 331,402	B/. 331,402	N/A
Cuentas por cobrar	82,360	82,360	N/A
	<b>2014</b>		
	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>Nivel</b>
<b>Activos</b>			
Depósitos a la vista	B/. 350,230	B/. 350,230	N/A
Cuentas por cobrar	99,583	99,583	N/A

**Notas a los Estados Financieros**  
**30 de junio de 2015**

---

**3. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)**

La Administración de la Compañía ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financiero en el balance general.

*Depósitos a la vista:* Para estos instrumentos financieros, el valor razonable se ha asimilado a su valor en libros, por tratarse de saldos a corto plazo.

*Cuentas por Cobrar:* Para estos instrumentos financieros el valor razonable se ha asimila a su valor en libros por su corto plazo.

**4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos**

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente período fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

*Deterioro de Inversiones Disponibles para la Venta*

La Compañía determina qué inversiones disponibles para la venta están deterioradas cuando existe una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Al realizar esta evaluación, la Compañía evalúa entre otros factores, la volatilidad normal del precio cuando se trata de un instrumento de capital con un valor de mercado.

*Valor Razonable*

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se cotizan en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación son usadas para determinar los valores razonables, son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente del área que las creó. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son ajustados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado. En lo posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren de la Administración la utilización de estimados. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

**Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

---

**5. Puesto de Bolsa**

El Puesto de Bolsa permite a la Compañía participar en la compra y venta de valores en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. A fin de mantener el Puesto de Bolsa se requiere entre otros, lo siguiente:

- a. Ser persona jurídica constituida de conformidad con la Ley de la República de Panamá.
- b. Tener como objeto social y en efecto dedicarse a operar un puesto de bolsa, sin perjuicio de realizar otras actividades de intermediación bursátil y prestar otros servicios financieros conexos, debidamente notificados en Bolsa.

Mediante la Resolución No.202-07 del 8 de agosto de 2007, la Superintendencia del Mercado de Valores, dictó las reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, índice de liquidez, concentraciones, riesgo de crédito y gastos de estructura para los puestos de bolsa miembros de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., y los mismos deben revelar en sus estados financieros lo siguiente:

a) Fondos de Capital

El objetivo de la Casa de Valores cuando administra sus fondos de capital es garantizar su capacidad para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima.

La Casa de Valores monitorea su capital sobre la base de exigencia de la Superintendencia del Mercado de Valores donde establece que los fondos de capital no podrán ser en ningún momento inferiores al capital total mínimo requerido.

Los fondos de capital de las casas de valores estarán conformados por la sumatoria del capital primario (capital suscrito pagado, reservas de capital declaradas, prima de colocación de acciones, utilidades netas acumuladas, utilidades corrientes) menos las deducciones (pérdidas netas de ejercicios anteriores y los del ejercicio en curso, activos intangibles, activos diferidos, propiedad, planta y equipo) más el capital secundario.

**Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

**5. Puesto de Bolsa (Continuación)**

a) Fondos de Capital (continuación)

Los fondos de capital y su composición con los índices mínimos, máximos y el cierre respectivo al 30 de junio de 2015, se presentan a continuación:

	<u>Mínimo 7-Ago-14</u>	<u>Máximo 30-Abr-15</u>	<u>Cierre 30-Junio-15</u>
Capital primario	B/. 1,000,000	B/. 1,150,000	B/. 1,150,000
Deducciones al capital primario	591,047	633,802	710,635
Total de fondos de capital (patrimonio)	B/. <u>408,953</u>	B/. <u>516,198</u>	B/. <u>439,365</u>
	<u>Mínimo 27-Junio-14</u>	<u>Máximo 30-Sep-13</u>	<u>Cierre 30-Junio-14</u>
Capital primario	B/. 1,000,000	B/. 1,119,648	B/. 1,000,000
Deducciones al capital primario	533,719	429,553	500,918
Total de fondos de capital (patrimonio)	B/. <u>466,281</u>	B/. <u>690,095</u>	B/. <u>499,082</u>

b) Relación de Solvencia

La relación de solvencia se expresa en términos porcentuales. Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8% (ocho por ciento) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función de sus riesgos.

La relación de solvencia mínima, máxima y cierre del período correspondiente se presenta a continuación:

	<u>Mínimo 19-Junio-15</u>	<u>Máximo 14-Enero-15</u>	<u>Cierre 30-Junio-15</u>
Relación de solvencia	132%	202%	136%
	<u>Mínimo 2-Agosto-13</u>	<u>Máximo 8-Julio-13</u>	<u>Cierre 30-Junio-14</u>
Relación de solvencia	113%	192%	126%



# Credicorp Securities, Inc.

## Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

---

### 5. Puesto de Bolsa (Continuación)

#### c) Coeficiente de Liquidez

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

El coeficiente de liquidez para el período correspondiente se presenta a continuación:

	<u>Mínimo 19-Junio-15</u>	<u>Máximo 25-Feb-15</u>	<u>Cierre 30-Junio-15</u>
Coeficiente de liquidez	196%	1,691%	449%
Efectivo en bancos en Panamá			139,949
Papel comercial o valores comerciales negociables			-
Saldo en bancos extranjeros con grado de inversión			979
Obligaciones de empresas de derecho privado			<u>-</u>
Total de activos computables			<u>B/. 140,928</u>
Total de pasivos exigibles a corto plazo			<u>B/. 31,377</u>
Coeficiente de liquidez			<u>449%</u>
	<u>Mínimo 02-Ago-13</u>	<u>Máximo 28-Mar-14</u>	<u>Cierre 30-Junio-14</u>
Coeficiente de liquidez	125%	643%	313%
Efectivo en bancos en Panamá			B/. 204,464
Papel comercial o valores comerciales negociables			-
Saldo en bancos extranjeros con grado de inversión			979
Obligaciones de empresas de derecho privado			<u>-</u>
Total de activos computables			<u>B/. 205,443</u>
Total de pasivos exigibles a corto plazo			<u>B/. 65,596</u>
Coeficiente de liquidez			<u>313%</u>

**Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

---

**5. Puesto de Bolsa (Continuación)**

d) Concentraciones de Riesgo

Los riesgos que mantenga una casa de valores respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus recursos de capital. Adicionalmente, el valor de todos los riesgos que una Casa de Valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital.

Las Casas de Valores deben medir los límites a las concentraciones de riesgo de crédito, incluyendo el monto total que ascienden sus tres mayores situaciones de concentración registrados y el porcentaje que representan de sus fondos de capital.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía presenta (1) una situación de concentración de riesgo mayor al diez por ciento (10%) del valor total de sus recursos de capital.

**Número de situaciones de concentración de riesgo durante el año:**

<u>Situación</u>	<u>Fecha</u>	<u>Monto</u>	<u>Porcentaje</u>
(1) Latinex Holding	30-jun-15	B/.81,510	16%

**Tres mayores situaciones de concentración de riesgo durante el año:**

<u>Situación</u>	<u>Fecha</u>	<u>Monto</u>	<u>Porcentaje</u>
(1) Latinex Holding	30-sep-14	B/.77,330	16%
(2) Latinex Holding	31-dic-14	B/.79,420	17%
(3) Latinex Holding	31-ene-15	B/.71,478	17%

## Credicorp Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

---

#### 6. Valores Negociables

Los valores negociables se presentan a continuación:

	2015	2014
Acciones de compañías en Panamá	B/. <u>77,025</u>	B/. <u>73,075</u>

La Compañía realizó operaciones con contratos a futuro para la venta de ciertos índices que cotizan en mercados de Estados Unidos de América. Estos no califican para contabilidad de cobertura.

Al 30 de junio de 2015 no se mantienen abiertos contratos de futuro.

Durante el período 2015, la Compañía realizó los siguientes movimientos en contratos a futuros:

Descripción	No.	Valor Nominal	Ganacia Realizada
Contratos de futuro, ventas en largo	311	B/.36,795,587	B/. 47,075
Contratos de futuro, ventas en corto	193	24,268,975	<u>10,520</u>
			<u>B/. 57,595</u>

Al 30 de junio de 2014 se encontraban abiertos los siguientes contratos a futuro:

No. de Contratos	Descripción	Fecha de Expiración	Valor Nominal	Pérdida no Realizada
	<u>Contratos de futuro, ventas en corto</u>			
6	ESU4	Septiembre 2014	B/.585,720	B/. (5,607)

La Compañía mantiene una cuenta de margen con el custodio de B/.2,300 por contrato abierto.

## Credicorp Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

---

#### 6. Valores Negociables (Continuación)

Durante el período 2014, la Compañía realizó los siguientes movimientos en contratos a futuros:

Descripción	No.	Valor Nominal	Ganacia (Pérdida) Realizada
Contratos de futuro, ventas en largo	147	B/.17,351,603	B/. 40,959
Contratos de futuro, ventas en corto	157	18,187,700	<u>(23,047)</u>
			<u>B/. 17,912</u>

#### 7. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se presentan a continuación:

	2015	2014
Acciones locales	B/. 4,485	B/. 49,495
Acciones extranjeras	<u>3,000</u>	<u>17,595</u>
	<u>B/. 7,485</u>	<u>B/. 67,090</u>

A continuación se presenta el movimiento de las inversiones disponibles para venta:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	B/. 67,090	B/. 132,175
Compras	-	58,213
Ventas y redenciones, netas de ganancia o pérdida realizada	(7,474)	(21,642)
Ganancia neta transferida de patrimonio	(3,316)	(80,260)
Provisión por deterioro	(49,045)	-
(Pérdida) ganancia no realizada transferida a patrimonio	<u>230</u>	<u>(21,396)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 7,485</u>	<u>B/. 67,090</u>

## Credicorp Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

---

#### 8. Mobiliario, Equipo de Oficina y Equipo de Cómputo, Neto

Los movimientos del mobiliario, equipo de oficina y equipo de cómputo son los siguientes:

	<b>Mobiliario y Equipo de Oficina</b>	<b>Equipo de Cómputo</b>	<b>Total</b>
<b>30 de junio de 2015</b>			
Saldo neto al inicio del año	B/. 4,795	B/. 36,542	B/. 41,337
Adiciones	6,067	2,374	8,441
Depreciación del año	(1,968)	(15,588)	(17,556)
Ventas y descartes, neto	<u>(4)</u>	<u>-</u>	<u>(4)</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 8,890</u>	<u>B/. 23,328</u>	<u>B/. 32,218</u>
Costo	B/. 14,222	B/. 50,828	B/. 65,050
Depreciación acumulada	<u>(5,332)</u>	<u>(27,500)</u>	<u>(32,832)</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 8,890</u>	<u>B/. 23,328</u>	<u>B/. 32,218</u>
	<b>Mobiliario y Equipo de Oficina</b>	<b>Equipo de Cómputo</b>	<b>Total</b>
<b>30 de junio de 2014</b>			
Saldo neto al inicio del año	B/. 1,196	B/. 13,065	B/. 14,261
Adiciones	4,468	32,513	36,981
Depreciación del año	(861)	(9,083)	(9,944)
Ventas y descartes, neto	<u>(8)</u>	<u>47</u>	<u>39</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 4,795</u>	<u>B/. 36,542</u>	<u>B/. 41,337</u>
Costo	B/. 9,317	B/. 52,129	B/. 61,446
Depreciación acumulada	<u>(4,522)</u>	<u>(15,587)</u>	<u>(20,109)</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 4,795</u>	<u>B/. 36,542</u>	<u>B/. 41,337</u>

## Credicorp Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

---

#### 9. Otros Activos

Las cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Comisiones por cobrar	B/. 18,445	B/. 27,100
Cuentas por cobrar - afiliadas	-	8,330
Gastos pagados por adelantado	63,915	64,153
Fondo de cesantía	3,851	10,083
Depósitos en garantía y otros activos	<u>18,297</u>	<u>3,851</u>
	<u>B/. 104,508</u>	<u>B/. 113,517</u>

Las cuentas por cobrar son corrientes y no presentan indicio de deterioro por lo que no se considera necesario establecer una provisión.

#### 10. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Saldos</b>		
Depósitos a la vista	<u>B/. 61,174</u>	<u>B/. 112,619</u>
Otros activos - Cuentas por cobrar - afiliadas	<u>B/. -</u>	<u>B/. 8,330</u>
<b>Transacciones</b>		
Comisiones ganadas	<u>B/. 68,921</u>	<u>B/. 54,677</u>
Gasto de alquileres	<u>B/. 23,940</u>	<u>B/. 23,940</u>
Gasto de seguros	<u>B/. 15,241</u>	<u>B/. 16,046</u>
Otros gastos – cargos bancarios	<u>B/. 643</u>	<u>B/. 88</u>

La Compañía utiliza a Credicorp Bank, S. A. como banco liquidador de sus transacciones bursátiles y extrabursátiles del mercado local que se efectúan a través de Latinclear desde el 21 de diciembre de 2013.

**Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

---

**11. Impuesto sobre la Renta**

Para los períodos 2015 y 2014, la Compañía generó pérdida fiscal; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

De acuerdo con la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, Sección 699 del Código Tributario, la tasa nominal de impuesto sobre la renta es del 25%. Las personas jurídicas, cuyos ingresos gravables son superior a B/.1.5 millones anuales, deben pagar el impuesto sobre la renta aplicable según se indica en la oración anterior, en el cálculo de la cantidad mayor entre:

1. Ingreso neto es calculado en base al método tradicional (utilizando la tasa de impuesto sobre la renta a la fecha de cálculo).
2. Renta neta gravable que resulte de restar el 4.67% del total de los ingresos fiscales (cálculo alternativo del impuesto sobre la renta - CAIR).

De acuerdo al Artículo 720, las declaraciones de impuestos sobre la renta de la Compañía están sujetas a la revisión de parte de las autoridades fiscales para un período de hasta tres años, incluyendo el año terminado el 30 de junio de 2015.

**12. Acciones Comunes**

El capital social autorizado de la Compañía es de B/.1,150,000, (2014: B/.1,000,000) compuesto de 1,000 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación: 3 acciones.

El 7 de enero de 2015 la Junta Directiva de la Compañía celebró una junta extraordinaria en la que se aprobó una capitalización de B/.150,000. La misma no resultó en emisión de nuevas acciones.

El 3 de septiembre de 2013 la Junta Directiva de la Compañía celebró una junta extraordinaria en la que se aprobó una capitalización de B/.200,000. La misma no resultó en emisión de nuevas acciones.

**13. Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados por Pagar**

Las cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar se resumen a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Fondos por remitir	B/. 21	B/. 3,267
Cuentas por pagar	20,799	55,353
Prestaciones laborales por pagar	45,912	34,743
Impuestos y retenciones	<u>10,578</u>	<u>10,243</u>
	<u>B/. 77,310</u>	<u>B/. 103,606</u>

## Credicorp Securities, Inc.

### Notas a los Estados Financieros 30 de junio de 2015

---

#### 14. Monto Administrado de Cuenta de Clientes

La Compañía en calidad de asesor financiero maneja fondos por cuenta y riesgo de clientes. Estas cuentas se resumen a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Valores en custodia local	B/. 112,401,073	B/. 103,978,761
Valores en custodia internacional	69,271,961	82,091,080
Valores administrados Mercado Primario	21,880,000	-
Efectivo en custodios internacionales	7,855,862	6,500,005
Efectivo en bancos locales	<u>3,618,483</u>	<u>9,921,641</u>
	<u>B/. 215,027,379</u>	<u>B/. 202,491,487</u>

Estas cuentas no forman parte del balance general de la Compañía y están en custodia del corredor de bolsa Morgan Stanley, Interactive Brokers, Merrill Lynch en los Estados Unidos de América y localmente en Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantiene posiciones propias y efectivo en custodia como se presenta a continuación:

	<b>Efectivo en Custodia</b>	<b>Posiciones Propias</b>	<b>Total</b>
Latinclear, Inc.	B/. -	B/. 81,510	B/. 81,510
Interactive Brokers, LLC	190,474	3,000	193,474
Merrill Lynch, Inc.	<u>979</u>	<u>-</u>	<u>979</u>
	<u>B/. 191,453</u>	<u>B/. 84,510</u>	<u>B/. 275,963</u>

Al 30 de junio de 2014, la Compañía mantenía las siguientes posiciones propias y efectivo

	<b>Efectivo en Custodia</b>	<b>Posiciones Propias</b>	<b>Total</b>
Latinclear, Inc.	B/. -	B/. 122,570	B/. 122,570
Interactive Brokers, LLC	144,787	17,595	162,382
Merrill Lynch, Inc.	<u>979</u>	<u>-</u>	<u>979</u>
	<u>B/. 145,766</u>	<u>B/. 140,165</u>	<u>B/. 285,931</u>