

**Panacorp Casa de Valores, S. A.**

**Informe del Auditor Independiente  
y Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

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

**Panacorp Casa de Valores, S. A.**

**CONTENIDO**

---

|  |                |
|--|----------------|
| <b>INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE</b> | <b>I - III</b> |
|--|----------------|

---

|   |        |
|---|--------|
| <b>ESTADOS FINANCIEROS</b>                |        |
| Estado de Situación Financiera            | 1      |
| Estado de Ganancias o Pérdidas            | 2      |
| Estado de Ganancias o Pérdidas Integrales | 3      |
| Estado de Cambios en el Patrimonio        | 4      |
| Estado de Flujos de Efectivo              | 5      |
| Notas a los Estados Financieros           | 6 - 26 |

---



Tel: +507 279 9700  
www.bdo.com.pa

Edificio BDO  
Urb. Los Ángeles  
Ave. El Paical  
República de Panamá  
0831-00303

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Accionista y Junta Directiva  
Panacorp Casa de Valores, S. A.  
Panamá, República de Panamá

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Panacorp Casa de Valores, S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas de los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Panacorp Casa de Valores, S. A., al 31 de diciembre de 2016, 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.

### *Base de la Opinión*

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

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

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

Accionistas y Junta Directiva  
Panacorp Casa de Valores, S. A.  
Panamá, República de Panamá

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es mayor que uno resultante de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

Accionistas y Junta Directiva  
Panacorp Casa de Valores, S. A.  
Panamá, República de Panamá

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre de importancia relativa con hechos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.



27 de marzo de 2017.  
Panamá, República de Panamá.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

|   | Notas   | 2016              | 2015              |
|---|---------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                    |         |                   |                   |
| Efectivo y depósitos en bancos                    | 6       | 583,002           | 343,086           |
| Intereses por cobrar                              | 7       | 1,388,529         | 968,190           |
| Cuentas por cobrar - Otros                        |         | 40,460            | 98,147            |
| Cuentas por cobrar - Relacionadas                 | 5       | 13,000            | 53,489            |
| Valores comprados bajo acuerdo de reventa         | 8       | 18,234,402        | 22,484,586        |
| Valores disponibles para la venta                 | 9       | 23,494,734        | 12,579,662        |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento           | 10      | 2,389,255         | 2,159,270         |
| Propiedad, equipo y mejoras                       | 11      | 30,248            | 313,977           |
| Otros activos                                     | 12      | 346,576           | 22,562            |
| <b>Total de activos</b>                           |         | <b>46,520,206</b> | <b>39,022,969</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                       |         |                   |                   |
| <b>Pasivos:</b>                                   |         |                   |                   |
| Obligaciones por financiamientos                  | 13      | 18,521,716        | 16,870,627        |
| Cuentas por pagar                                 |         | 43,949            | 100,032           |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra         | 14      | 23,252,902        | 19,212,948        |
| Cuentas por pagar - Accionistas                   | 5       | 149,365           | 173,509           |
| Provisión por prima de antigüedad e indemnización |         | 26,510            | 31,096            |
| <b>Total de pasivos</b>                           |         | <b>41,994,442</b> | <b>36,388,212</b> |
| Compromisos y contingencias                       | 19 y 20 |                   |                   |
| <b>Patrimonio:</b>                                |         |                   |                   |
| Acciones de capital                               | 15      | 2,000,000         | 2,000,000         |
| Capital pagado en exceso                          |         | 271,880           | 271,880           |
| Superávit por revaluación                         | 16      | -                 | 123,623           |
| Cambios en valores disponibles para la venta      |         | (351,025)         | (436,860)         |
| Utilidad no distribuida                           |         | 2,604,909         | 676,114           |
| <b>Total de patrimonio</b>                        |         | <b>4,525,764</b>  | <b>2,634,757</b>  |
| <b>Total de pasivos y patrimonio</b>              |         | <b>46,520,206</b> | <b>39,022,969</b> |

Las notas en las páginas 6 a la 26 son parte integral de estos estados financieros.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Estado de Ganancias o Pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

|  | Notas | 2016             | 2015             |
|--|-------|------------------|------------------|
| <b>Ingresos:</b>                                   |       |                  |                  |
| Comisiones   |       | 1,261,024        | 812,862          |
| Intereses ganados                                  |       | 3,547,745        | 2,084,109        |
| Servicio por asesoría                              | 5     | 255,845          | 379,917          |
| Otros ingresos                                     |       | 163,752          | 15,091           |
| <b>Total de ingresos</b>                           |       | <b>5,228,366</b> | <b>3,291,979</b> |
| <br>   |       |                  |                  |
| Gastos de intereses                                |       | 1,902,865        | 1,560,810        |
| <b>Ingresos operacionales netos</b>                |       | <b>3,325,501</b> | <b>1,731,169</b> |
| <br>   |       |                  |                  |
| <b>Gastos generales y administrativos:</b>         |       |                  |                  |
| Salarios y otras remuneraciones                    |       | 425,031          | 345,522          |
| Honorarios profesionales                           | 5     | 388,500          | 595,280          |
| Comisión   |       | 259,188          | -                |
| Alquiler   |       | 66,683           | 27,724           |
| Cargos bancarios e intereses                       |       | 35,177           | 19,930           |
| Viajes y transporte                                |       | 15,289           | 42,556           |
| Depreciación                                       | 11    | 11,974           | 22,315           |
| Agua, luz y teléfono                               |       | 10,183           | 13,971           |
| Publicidad   |       | 8,426            | -                |
| Reparación y mantenimiento                         |       | 5,396            | 7,629            |
| Útiles de oficina                                  |       | 4,715            | 5,847            |
| Otros  |       | 156,659          | 45,777           |
| <b>Total de gastos generales y administrativos</b> |       | <b>1,387,221</b> | <b>1,126,551</b> |
| Impuesto sobre la renta                            | 17    | 9,485            | -                |
| <br>   |       |                  |                  |
| <b>Ganancia neta</b>                               |       | <b>1,928,795</b> | <b>604,618</b>   |

Las notas en las páginas 6 a la 26 son parte integral de estos estados financieros.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Estado de Ganancias o Pérdidas Integrales  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Cifras en Balboas)

|  | Nota | 2016             | 2015             |
|--|------|------------------|------------------|
| Ganancia neta  |      | 1,928,795        | 604,618          |
| Otros resultado integral:                                      |      |                  |                  |
| Partidas que son o serán reclasificadas a ganancias o pérdidas |      |                  |                  |
| Cambio neto en el valor razonable                              | 9    | 85,835           | 859,979          |
| Superávit por revaluación                                      |      | (123,623)        | -                |
| Total de ganancia integral, neto                               |      | <u>1,891,007</u> | <u>1,464,597</u> |

Las notas en las páginas 6 a la 26 son parte integral de estos estados financieros.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Cifras en Balboas)

|  | Nota | Acciones de capital | Capital pagado en exceso | Superávit por revaluación | Cambios en valores disponibles para la venta | Utilidad no distribuida | Total de patrimonio |
|--|------|---------------------|--------------------------|---------------------------|--|-------------------------|---------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2014                           |      | 1,195,000           | 271,880                  | 130,162                   | (1,296,839)                                  | 869,957                 | 1,170,160           |
| Transferencia de superávit por depreciación de revaluación |      | -                   | -                        | (6,539)                   | -  | 6,539                   | -                   |
| Capitalización de utilidades                               | 15   | 805,000             | -                        | -                         | -  | (805,000)               | -                   |
| Cambios netos en valores disponibles para la venta         |      | -                   | -                        | -                         | 859,979                                      | -                       | 859,979             |
| Ganancia del año   |      | -                   | -                        | -                         | -  | 604,618                 | 604,618             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015                           |      | 2,000,000           | 271,880                  | 123,623                   | (436,860)                                    | 676,114                 | 2,634,757           |
| Venta del edificio   |      | -                   | -                        | (123,623)                 | -  | -                       | (123,623)           |
| Cambios netos en valores disponibles para la venta         |      | -                   | -                        | -                         | 85,835                                       | -                       | 85,835              |
| Ganancia del año   |      | -                   | -                        | -                         | -  | 1,928,795               | 1,928,795           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016                           |      | 2,000,000           | 271,880                  | -                         | (351,025)                                    | 2,604,909               | 4,525,764           |

Las notas en las páginas 6 a la 26 son parte integral de estos estados financieros.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
 (Cifras en Balboas)

|  | Notas | 2016               | 2015                |
|--|-------|--------------------|---------------------|
| <b>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación</b>                 |       |                    |                     |
| Ganancia del año   |       | 1,928,795          | 604,618             |
| Ajustes por:   |       |                    |                     |
| Depreciación   | 11    | 11,974             | 22,315              |
| Otros ingresos   |       | (163,653)          | -                   |
| <b>Cambios netos en activos y pasivos corrientes:</b>                      |       |                    |                     |
| Aumento en intereses por cobrar  |       | (420,339)          | (378,137)           |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - Otros                        |       | 57,687             | (96,647)            |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - relacionadas                 |       | 40,489             | (53,489)            |
| Disminución (aumento) valores comprados bajo acuerdo de reventa            |       | 4,250,184          | (10,709,160)        |
| Aumento en otros activos   |       | (324,014)          | (8,658)             |
| Disminución en valores vendidos bajo acuerdo de recompra                   |       | (6,875,118)        | (53,441,883)        |
| Disminución (aumento) en cuentas por pagar                                 |       | (56,083)           | 75,758              |
| Disminución (aumento) en provisión por prima de antigüedad e indemnización |       | (4,587)            | 14,433              |
| <b>Efectivo neto utilizado en las actividades operación</b>                |       | <b>(1,554,665)</b> | <b>(63,970,850)</b> |
| <b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión:</b>                 |       |                    |                     |
| Adquisición de valores disponibles para la venta                           | 9     | (302,258,499)      | (2,856,286)         |
| Venta de valores disponibles para la venta                                 | 9     | 302,344,335        | 65,963,043          |
| Adquisición de valores hasta su vencimiento                                |       | (229,985)          | (2,159,270)         |
| Adquisición de activo fijo   | 11    | (4,390)            | (29,029)            |
| Venta de edificio  |       | 316,175            | -                   |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>             |       | <b>167,636</b>     | <b>60,918,458</b>   |
| <b>Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>            |       |                    |                     |
| Aumento de obligaciones por financiamiento                                 |       | 1,651,089          | 2,999,493           |
| Efectivo pagado a accionista   |       | (24,144)           | (16,807)            |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>        |       | <b>1,626,945</b>   | <b>2,982,686</b>    |
| <b>Aumento neto del efectivo del año</b>                                   |       |                    |                     |
| Efectivo al inicio del año   |       | 239,916            | (69,706)            |
| Efectivo al final del año  | 6     | 343,086            | 412,792             |
|  |       | <b>583,002</b>     | <b>343,086</b>      |

Las notas en las páginas 6 a la 26 son parte integral de estos estados financieros.

## **Panacorp Casa de Valores, S. A.**

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

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

*(Cifras en Balboas)*

---

#### **1. Organización y operaciones**

Panacorp Casa de Valores, S. A., (la “Compañía”) fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, e inscrita el 12 de octubre de 2010, en el Registro Público de la República de Panamá. Su principal actividad consiste en la tramitación y negociación de valores, en la Superintendencia del Mercado de Valores, para personas naturales y jurídicas. Originalmente la sociedad se denominaba Madison Securities, S. A., realizó el cambio de nombre de sociedad en el Registro Público mediante Acta de reunión de Junta de Accionistas del 6 de febrero de 2009 y Escritura Pública No.2690 de 23 de abril de 2009 por medio del cual se protocolizó el cambio de nombre a Panacorp Casa de Valores, S. A.

Su oficina principal se encuentra ubicada en el PH Oceanía Business Plaza, torre 1000, piso 22, oficina A-01, Punta Pacífica, Corregimiento de San Francisco, Distrito de Panamá, República de Panamá.

#### **Aprobación de los estados financieros**

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 27 de marzo de 2017.

#### **2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes**

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con el año anterior.

#### **Base de preparación**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

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

#### **Base de medición**

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los activos presentados a su valor razonable, los cuales se presentan a continuación:

- Instrumentos financieros, disponibles para la venta.

## Cambios en las políticas contables

### *a. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2016*

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2016 o en fecha posterior. La Administración ha determinado que ninguna tienen un efecto significativo en la preparación de los estados financieros. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de estas normas:

#### **NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar**

La enmienda a la NIIF 7 se encarga de dos aspectos: contratación de servicios y su aplicabilidad en estados financieros intermedios de las enmiendas de contrapartida que se le hicieron a NIIF 7 en diciembre de 2011.

##### (i) Contratos de Servicio

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad aclara las circunstancias en las que una entidad ha continuado la participación de la prestación de servicios a un activo transferido. Existe implicación continuada si el prestador de servicios tiene un futuro interés en el desempeño del activo financiero transferido. Ejemplos de situaciones en las que la implicación continuada existe son aquellas donde el honorario por servicio de un cedente es:

- Un cargo variable que depende del monto del activo transferido que es finalmente recuperado; o
- Un cargo fijo que no puede ser completamente pagado debido al incumplimiento de los activos financieros transferidos.
- 

La modificación debe aplicarse retrospectivamente de conformidad con la NIC 8 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, sin embargo, no es necesario aplicar la enmienda para ningún período que comience antes del período anual en el que la entidad aplique por primera vez las enmiendas. Consecuentemente, se ha introducido una enmienda a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para que la misma disposición transitoria se aplique a los adoptantes por primera vez.

##### (ii) Aplicabilidad de compensación en los estados financieros intermedios condensados

Una nueva enmienda a la NIIF 7 ha aclarado que la aplicación de la modificación de compensación de activos financieros y pasivos financieros (enmienda a la NIIF 7) emitida en diciembre de 2011 no es explícitamente requerida para todos los períodos intermedios, sin embargo, se observa que en algunos casos estas revelaciones pueden necesitar ser incluidas en los estados financieros intermedios condensados para cumplir con la NIC 34.

## NIC 1 - Presentación de estados financieros, enmienda de diciembre de 2014

Las modificaciones a la NIC 1 incluyen:

- **Materialidad** - Las agrupaciones o des-agrupaciones no deben ocultar información. La materialidad se aplica a cada uno de los estados financieros básicos, notas y revelaciones específicas requeridas por las NIIF.
- **Principales partidas en los estados financieros** - Orientaciones adicionales para las principales partidas que requieren ser presentadas en los estados financieros básicos, en particular, que pudiesen ser adecuadas para que éstos sean desagrupados, y los nuevos requisitos relativos a la utilización de subtotales.
- **Notas a los estados financieros** - La determinación del orden de las notas debe incluir la consideración de comprensibilidad y comparabilidad de los estados financieros. Se ha aclarado que el orden indicado en la NIC 1 numeral 114 (c) es sólo ilustrativo.
- **Políticas contables** - Eliminación de los ejemplos de la NIC 1 numeral 120 con respecto al impuesto sobre la renta y las ganancias o pérdidas en cambio de moneda.

Además, las siguientes modificaciones a la NIC 1 surgieron a partir de una presentación recibida por el Comité de Interpretaciones de las NIIF:

- **Inversiones contabilizadas por patrimonio:** La participación de una entidad en otras ganancias integrales se dividirán entre aquellos elementos que serán y no serán reclasificados en resultados, y serán presentados en forma agregada como una línea única dentro de esos dos grupos.

## NIC 16 Propiedades, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

### *Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización*

La NIC 16 ha sido enmendada para prohibir el uso de métodos de depreciación basados en ganancias para artículos de propiedad, planta y equipo. Esto se debe a que las ganancias generadas por una actividad que incluye el uso de un artículo de propiedad, planta y equipo generalmente refleja factores distintos al consume de beneficios económicos del artículo como:

- Otros ingresos y procesos
- Actividades de venta y cambios en ventas
- Volúmenes y precios, e
- Inflación.

**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**  
*(Cifras en Balboas)*

---

Se ha expandido la guía sobre depreciación para que dictamine que las reducciones esperadas a futuro en el precio de venta de artículos producidos por un artículo de propiedad, planta y equipo pudieran indicar obsolescencia técnica o comercial (y por ende una reducción en los beneficios económicos materializados en el artículo), en vez de un cambio en el importe o periodo de la partida.

La NIC 38 ha sido enmendada para incorporar una presunción refutable que la amortización basada en ingresos no es apropiada. Esta presunción puede ser debatida si:

- El activo intangible es expresado como una medida de ganancias;
- Las ganancias y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados.

***b. Normas que aún no son vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente***

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Administración se encuentra evaluando si alguna de éstas tendrán un efecto significativo en los estados financieros, una vez sean adoptadas.

A continuación se listan las normas y enmiendas más relevantes:

| <b><i>Norma</i></b>  | <b><i>Vigencia</i></b> |
|--|------------------------|
| • NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo: Iniciativa de revelaciones, enmienda anual de enero de 2016. | 1 de enero de 2017     |
| • NIIF 9 - Instrumentos Financieros, emitida en julio de 2014.                                       | 1 de enero de 2018     |
| • NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes - emitida en mayo de 2014                 | 1 de enero de 2018     |
| • NIIF 16 - Arrendamientos.  | 1 de enero de 2019     |

**Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetario de la Republica de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

**Activos financieros**

La Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

**Panacorp Casa de Valores, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

*(Cifras en Balboas)*

---

*Efectivo y depósitos en bancos*

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

Los depósitos a plazo cuyo vencimiento es menor a tres meses, se presentan como equivalentes de efectivo.

*Valores disponibles para la venta*

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un periodo de tiempo indefinido que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés o precios de instrumentos de capital. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidos directamente en el patrimonio hasta que se hayan dado de baja los valores disponibles para la venta o se ha determinado un deterioro.

En este momento, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados, con excepción de las pérdidas por deterioro, intereses calculado usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambio de moneda extranjera que son reconocidas directamente en el estado de ganancia o pérdida.

Los rendimientos sobre los valores disponibles para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

**Valores comprados bajo acuerdos de reventa y recompra**

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (“Repos en venta”) son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de recompra y el precio de venta futura se reconoce como un ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, la Compañía reconoce contra ganancias o pérdidas del período un ajuste al valor del costo amortizado. El valor de mercado de estas inversiones se monitorea, y se obtiene una garantía adicional cuando sea apropiado para proteger contra la exposición de crédito.

**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**  
*(Cifras en Balboas)*

---

Los valores vendidos sujetos a acuerdos de recompra (Repos en compra), son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía tienen la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un período determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva.

*Valores mantenidos hasta su vencimiento*

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y vencimientos fijos que la administración de la Compañía tiene la intención efectiva y la capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento.

**Deterioro de los Activos financieros**

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

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

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido, pero aún no identificado. Las partidas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la Administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

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

#### **Baja de valores disponibles para la venta**

La compañía da de baja un valor solo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado, o cuando la Compañía ha transferido los valores y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad de valor a otra entidad. Si la Compañía no transfiere, ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continua con el control del valor transferido, la Compañía reconoce sus intereses retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un valor disponible para la venta transferido, la Compañía continua reconociendo el valor disponible para la venta y también reconocen un pasivo garantizado por el importe recibido.

#### **Deterioro - Activos no financieros**

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

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

#### **Propiedad, equipos y mejoras**

La propiedad, equipos y mejoras a la propiedad están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil son contabilizados a gastos de operaciones en la medida en que se efectúan.

El edificio se registro originalmente a su costo de adquisición; la administración adoptó el método de contabilización de estos bienes a su valor de mercado, registrando un superávit por revaluación en el patrimonio.

## Panacorp Casa de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

El superávit por revaluación es transferido directamente a la cuenta de ganancias retenidas en la medida que el edificio es utilizado por la Compañía, en cuyo caso el importe realizado es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo.

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición de la propiedad, equipos y mejoras son productos de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, con base en los siguientes años de vida útil estimada:

| <u>Activos</u>                 | <u>Vida útil estimada<br/>en años</u> |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| Edificio                       | 25                                    |
| Mejoras                        | 5                                     |
| Mobiliario y equipo de oficina | 3 - 5                                 |
| Equipo de cómputo              | 5                                     |

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

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

#### **Pasivos financieros**

La Compañía clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

##### *Cuentas por pagar y otros pasivos*

Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo son reconocidas a costo, el cual se aproxima a su valor razonable, debido a la corta duración de las mismas.

##### *Financiamientos*

Los financiamientos son reconocidos al costo, el cual se aproxima a su valor razonable.

#### **Ingresos por comisiones**

Las comisiones se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o devengado.

#### **Acciones de capital**

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

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

#### **Beneficios a empleados - Prima de Antigüedad e Indemnización**

De acuerdo al Código de Trabajo de Panamá, la Compañía debe pagar una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año trabajado (1.92% del salario anual), a todo trabajador de contrato indefinido al cesar la relación de trabajo. También deberá pagar una indemnización en caso que sea un despido injustificado o una renuncia justificada. La indemnización es calculada con base a 3.4 semanas por cada año laborado en los diez primeros años, y una semana adicional por cada año posterior a los diez años.

La Compañía establece una provisión de acuerdo a lo que señala el Código de Trabajo para cubrir estas prestaciones laborales.

#### **Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año corriente, utilizando las tasas efectivas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

### **3. Estimaciones contables críticas y juicios**

Los estimados y juicios son continuamente evaluados en base a la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se presentan a continuación.

#### *Deterioro de inversiones*

La Compañía determina si sus inversiones están deterioradas cuando ha habido una baja significativa o prolongada en el valor razonable por debajo del costo o bien, no se tenga elementos técnicos y fundamentales para explicar y entender dicha baja.

Al hacer es juicio, se evalúan entre otros factores, la condición particular del emisor, las tasas de interés, el contexto general del mercado, el desempeño de la industria, los flujos operativos y financieros y los componentes de la inversión.

*Estimación de la vida útil de propiedad, equipos y mejoras*

La propiedad, equipos y mejoras son depreciados o amortizados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Administración sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y reconocidos en el estado de ganancia o pérdidas.

*Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año corriente, utilizando las tasas efectivas vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores. A la fecha de estos estados financieros, la Compañía no ha generado renta gravable que requiera un estimado del impuesto sobre la renta.

**4. Valor razonable de los instrumentos financieros**

El valor razonable de los instrumentos financieros es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo entre un comprador y un vendedor debidamente informados o puede ser cancelada una obligación entre un deudor y un acreedor que tienen suficiente información y que realizan una transacción libre.

La Administración considera que el valor en libros de los activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

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

**Instrumentos financieros medidos al valor razonable**

*Jerarquía del valor razonable*

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Nivel 1 - Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación para las cuales todas las variables de mercado son observables, directa o indirectamente.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación que incluyen variables significativas que no están basadas en variables de mercado observables.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Cifras en Balboas)

Quando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, la compañía considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la compañía utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Quando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, la compañía utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y la compañía debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta - demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

Las inversiones disponibles para la venta son registradas al valor razonable, basado en los precios de mercado cotizados cuando están disponibles, o el caso de que no estén disponibles, sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasa de mercado acordes con la calidad del crédito y vencimiento de la inversión.

Quando los precios de referencia se encuentren disponibles en un mercado activo, los valores disponibles para la venta son clasificados dentro del nivel 1 de jerarquía del valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o se encuentren disponibles en mercados que no sean activos, el valor razonable es estimado sobre la base de los precios establecidos de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, se utilizan técnicas internas de valuación principalmente modelos de flujos de caja descontados. Este tipo de valores son clasificados dentro del nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el nivel 1:

| Activos financieros / pasivos financieros | Valor razonable<br>31 de diciembre |                   | Jerarquía del<br>valor<br>razonable | Técnica(s) de<br>valuación y datos de<br>entrada principales | Dato(s) de entrada no<br>observables<br>significativos |
|---|------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|--|--|
|   | 2016                               | 2015              |                                     |  |  |
| Acciones de empresas internacionales      | 552,901                            | 941,098           | 1                                   | Precios de mercado   | Precios de mercado                                     |
| Bonos corporativos                        | 13,664,177                         | 2,466,524         | 1                                   | Precios de mercado   | observables en   |
| Bonos de la República de Venezuela        | 9,277,656                          | 9,172,040         | 1                                   | Precios de mercado   |  |
|   | <u>23,494,734</u>                  | <u>12,579,662</u> |                                     |  |  |

**Panacorp Casa de Valores, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**  
*(Cifras en Balboas)*

**5. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en el estado de situación y el estado de ganancias o pérdidas se resumen a continuación:

| <b>Estado de situación financiera</b>      | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|--|----------------|----------------|
| <b>Activos</b>                             |                |                |
| Cuenta por cobrar - Accionistas            |                |                |
| Panacorp Fideicomiso, S. A.                | -              | 36,489         |
| Financiera Avanza, S. A.                   | 13,000         | 17,000         |
|  | <u>13,000</u>  | <u>53,489</u>  |
| <b>Cuenta por pagar - Accionistas</b>      | <u>149,365</u> | <u>173,509</u> |
| <b>Estado de ganancias o pérdidas</b>      |                |                |
| <b>Ingresos:</b>                           |                |                |
| Servicio por asesoría:                     |                |                |
| Panacorp Fideicomiso, S. A.                | 47,605         | 241,075        |
| Financiera Avanza, S. A.                   | -              | 17,000         |
|  | <u>47,605</u>  | <u>258,075</u> |
| <b>Gastos Generales y Administrativos:</b> |                |                |
| Honorarios profesionales:                  |                |                |
| Panacorp Fideicomiso, S. A.                | -              | 10,438         |

Las cuentas por cobrar y pagar -accionistas no contempla un plan definido de pago, ni devengan intereses sobre sus saldos y no tienen una fecha de vencimiento.

**6. Efectivo y depósitos en bancos**

Los saldos en efectivo y depósitos en bancos se presentaban así:

|                                | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Caja menuda                    | 200            | 200            |
| Depósito a la vista local      | 184,215        | 106,859        |
| Depósito a la vista extranjero | 391,414        | 86,027         |
| Fondo de Inversión             | 7,173          | -              |
| Depósitos a plazo local        | -              | 150,000        |
|                                | <u>583,002</u> | <u>343,086</u> |

El depósito a plazo fijo mantiene una tasa de interés anual del 3.50% (2015: 3.50%).

**Panacorp Casa de Valores, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

*(Cifras en Balboas)*

**7. Intereses por cobrar**

Los intereses por cobrar por B/.1,388,529 (2015: B/.968,190), son producto del plazo fijo que mantiene la empresa en Balboa Bank por B/.150,000, también lo componen intereses producto de financiamientos o préstamos de margen indexados a títulos valores los cuales generan un rendimiento entre los márgenes de 4% al 12% (2015: 3.25% al 12%) anual y intereses por otras inversiones.

**8. Valores comprados bajo acuerdo de reventa**

Los valores comprados bajo acuerdo de reventa se detallan a continuación:

|                                      | 2016              | 2015              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acciones de empresas internacionales | 52,884            | 277,680           |
| Bonos Corporativos                   | 12,329,648        | 16,456,629        |
| Bonos de la República de Venezuela   | 5,851,870         | 5,750,277         |
|                                      | <u>18,234,402</u> | <u>22,484,586</u> |

Los activos financieros indexados a títulos valores constituyen préstamos de margen los cuales tienen una tasa anual entre 4% a un 12% (2015 3% a un 15%). Estos activos financieros indexados a títulos valores, están garantizando las obligaciones por financiamiento Nota 13.

**9. Valores disponibles para la venta**

Los valores disponibles para la venta están constituidos por inversiones en acciones y bonos en portafolios de inversiones, los cuales se detallan a continuación:

|                                      | 2016              | 2015              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acciones de empresas internacionales | 552,901           | 941,098           |
| Bonos corporativos                   | 13,664,177        | 2,466,524         |
| Bonos de la República de Venezuela   | 9,277,656         | 9,172,040         |
|                                      | <u>23,494,734</u> | <u>12,579,662</u> |

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

|                                  | 2016              | 2015              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo al inicio del año          | 12,579,662        | 10,379,893        |
| Compras                          | 302,258,499       | 2,856,286         |
| Adquisición en valores indexados | 10,915,073        | 64,446,547        |
| Ventas                           | (302,344,335)     | (65,963,043)      |
| Cambios en el valor razonable    | 85,835            | 859,979           |
| Saldo al final del año           | <u>23,494,734</u> | <u>12,579,662</u> |

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Cifras en Balboas)

10. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores al vencimiento están constituidos por inversiones en bonos de la República de Venezuela:

|   | Costo amortizado | Valor de mercado |
|---|------------------|------------------|
| <b>2016</b>   |                  |                  |
| PDVSA26, con vencimiento el 15 de noviembre de 2026 | 1,952,377        | 1,156,350        |
| PDVSA 5 , con vencimiento el 12 de abril de 2017    | 436,878          | 433,537          |
|   | <u>2,389,255</u> | <u>1,589,887</u> |
|   | Costo amortizado | Valor de Mercado |
| <b>2015</b>   |                  |                  |
| PDVSA26, con vencimiento el 15 de noviembre de 2026 | 1,846,734        | 1,111,500        |
| PETROBONO2016, con vencimiento el 28 octubre 2016   | 312,536          | 286,538          |
|   | <u>2,159,270</u> | <u>1,398,038</u> |

11. Propiedad, equipo y mejoras

La propiedad, equipo y mejoras se detallan a continuación:

|   | Saldo al inicio del año | Adiciones      | Disposiciones  | Saldo al final del año |
|---|-------------------------|----------------|----------------|------------------------|
| <b>2016</b>                                   |                         |                |                |                        |
| <b>Costo:</b>                                 |                         |                |                |                        |
| Edificio (revaluado)                          | 335,000                 | -              | 335,000        | -                      |
| Mejoras a la propiedad                        | 12,028                  | -              | 1,412          | 10,616                 |
| Mobiliario y equipo                           | 25,311                  | 1,613          | 19,393         | 7,531                  |
| Software                                      | 27,804                  | 1,119          | -              | 28,923                 |
| Equipo de cómputo                             | 49,857                  | 1,658          | -              | 51,515                 |
|   | <u>450,000</u>          | <u>4,390</u>   | <u>355,805</u> | <u>98,585</u>          |
| <b>Depreciación y amortización acumulada:</b> |                         |                |                |                        |
| Edificio (revaluado)                          | 67,000                  | -              | 67,000         | -                      |
| Mejoras a la propiedad                        | 1,759                   | 2,123          | 1,412          | 2,470                  |
| Mobiliario y equipo                           | 11,901                  | 1,290          | 11,248         | 1,943                  |
| Software                                      | 18,430                  | 5,663          | -              | 24,093                 |
| Equipo de cómputo                             | 36,933                  | 2,898          | -              | 39,831                 |
|   | <u>136,023</u>          | <u>11,974</u>  | <u>79,660</u>  | <u>68,337</u>          |
| <b>Costo neto</b>                             | <u>313,977</u>          | <u>(7,584)</u> | <u>276,145</u> | <u>30,248</u>          |
|   | Saldo al inicio del año | Adiciones      |                | Saldo al final del año |
| <b>2015</b>                                   |                         |                |                |                        |
| Costo   | 420,971                 | 29,029         |                | 450,000                |
| Depreciación y amortización acumulada         | 113,708                 | 22,315         |                | 136,023                |
| Costo neto                                    | <u>307,263</u>          | <u>6,714</u>   |                | <u>313,977</u>         |

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Cifras en Balboas)

12. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

|  | 2016           | 2015          |
|--|----------------|---------------|
| Depósitos restringidos                 | 308,093        | -             |
| Depósitos dados en garantías           | 1,429          | 928           |
| Gastos pagados por anticipados y otros | 37,054         | 21,634        |
|  | <u>346,576</u> | <u>22,562</u> |

13. Obligaciones por financiamiento

Las obligaciones por financiamiento se detallan a continuación:

|   | 2016              | 2015              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bank J. Safra Sarasin Ltd.:</b>  |                   |                   |
| Préstamo autorizado para la adquisición de títulos a una tasa de interés de 2.26% con garantía de cartera activa; a plazo de 30 días con vencimiento 27 de enero de 2017. | 5,965,000         | 3,755,000         |
| <b>Amicorp Bank and Trust Limited:</b>  |                   |                   |
| Préstamo autorizado para la adquisición de títulos a una tasa de interés de 1% con garantía de cartera activa; con vencimiento el 22 de junio de 2018.                    | 6,000,000         | 6,000,000         |
| <b>Dinosaur Merchant Bank, Ltd.:</b>  |                   |                   |
| Préstamo autorizado para adquisición de títulos a una tasa de interés entre 1.50% y 2.65% con garantía de cartera activa y vencimiento al 31 de enero de 2017.            | 5,988,632         | 6,140,707         |
|   | <u>17,953,632</u> | <u>15,895,707</u> |
| Otros financiamientos   | 204,747           | 209,872           |
| Interactive Brokers - sobregiro   | 363,337           | 765,048           |
| Total de obligaciones por financiamientos   | <u>18,521,716</u> | <u>16,870,627</u> |

14. Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdo de recompra se detallan a continuación:

|                                      | 2016              | 2015              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acciones de empresas internacionales | 139,658           | 277,680           |
| Bonos corporativos                   | 13,887,797        | 16,493,161        |
| Bonos de la República de Venezuela   | 9,225,447         | 2,442,107         |
|                                      | <u>23,252,902</u> | <u>19,212,948</u> |

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Cifras en Balboas)

15. Acciones de capital

|   | 2016             | 2015             |
|---|------------------|------------------|
| El Capital Social autorizado de los accionistas asciende a la suma de B/.2,000,000 (2015: B/.2,000,000) constituido por 2,000,00 acciones comunes nominativas con un valor nominal de B/.1.00 cada una. Todas las acciones se encuentran emitidas y en circulación. | <u>2,000,000</u> | <u>2,000,000</u> |

Mediante Acta de la Junta Directiva celebrada el 25 de marzo de 2015, los accionistas aprobaron realizar la capitalización con cargo a la cuenta de utilidades al 31 de diciembre de 2014, por un monto de B/.805,000, por lo que se aumenta el capital de la Compañía de B/.1,195,000 a B/.2,000,000.

16. Superávit por revaluación

El superávit por revaluación del edificio, se presenta así:

|  | Costo original | Valor de mercado | Superávit de revaluación |
|--|----------------|------------------|--------------------------|
| <b>2016</b>  |                |                  |                          |
| Edificio (revaluado) - Finca 69114                                   | 178,682        | 335,000          | 123,623                  |
| Venta de la Finca 69114  |                |                  | (123,623)                |
| Saldo 31 de diciembre de 2016  |                |                  | <u>-</u>                 |
| <b>2015</b>  |                |                  |                          |
| Edificio (revaluado) - Finca 69114                                   | 178,682        | 335,000          | 156,318                  |
| Transferencia de superávit por depreciación de revaluación acumulada |                |                  | (26,156)                 |
| Transferencia de superávit por depreciación de revaluación           |                |                  | (6,539)                  |
| Saldo 31 de diciembre de 2015  |                |                  | <u>123,623</u>           |

Mediante Contrato de Compra Venta firmado el 2 de febrero de 2016, la Administración vende la Finca No.69114 por el valor de USD316,175.

17. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del Impuesto Sobre la Renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También está exento del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

**Panacorp Casa de Valores, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

*(Cifras en Balboas)*

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo la del 31 de diciembre de 2016.

La Compañía al 31 de diciembre de 2016, no generó ingresos gravados, excepto por la ganancia de capital en la venta de la Finca No.69114:

|   | <b>2016</b>    | <b>2015</b> |
|---|----------------|-------------|
| Precio de la venta de la Finca No.69114   | <u>316,175</u> | <u>-</u>    |
| Impuesto sobre la renta generado<br>por la ganancia en la venta de la Finca (3%). | <u>9,485</u>   | <u>-</u>    |

**Instrumentos financieros - administración de riesgos**

En forma común con todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros.

En virtud de sus operaciones, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operativo.

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surgen sus respectivos riesgos financieros, son los siguientes:

- Efectivo - cuentas en bancos
- Intereses por cobrar
- Valores comprados bajo acuerdo de reventa
- Valores disponibles para la venta
- Valores mantenidos hasta su vencimiento
- Cuentas por pagar
- Obligaciones por financiamiento
- Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

**Objetivos, políticas y procesos generales**

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

## Panacorp Casa de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en Balboas)

---

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía.

A continuación se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

#### *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que la Compañía adquirió u origino el activo financiero respectivo.

#### *Riesgo de mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en la tasa de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Las políticas de la administración de riesgos disponen el cumplimiento con límites por instrumentos financieros; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dichas pérdidas; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en balboas.

#### *Riesgo de liquidez*

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

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar que cumple con los requerimientos regulatorios (véase la nota 18), para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

|   | <u>Importe</u> | <u>Hasta<br/>un año</u> | <u>Más de<br/>un año</u> |
|---|----------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>2016</b>                               |                |                         |                          |
| Obligaciones por financiamiento           | 18,521,716     | 18,521,716              | -                        |
| Cuentas por pagar                         | 43,949         | 43,949                  | -                        |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | 23,252,902     | 23,252,902              | -                        |
| <b>2015</b>                               |                |                         |                          |
| Obligaciones por financiamiento           | 16,870,627     | 16,870,627              | -                        |
| Cuentas por pagar                         | 100,031        | 100,031                 | -                        |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | 19,212,948     | 19,212,948              | -                        |

**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**  
*(Cifras en Balboas)*

---

*Riesgo operativo*

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas directas o indirectas ocasionados por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y cumplimiento con normas y estándares corporativos generalmente aceptados.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: segregación de funciones, controles internos y administrativos.

*Administración de capital*

La política de la Compañía es la de mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones y su crecimiento, manteniendo un balance de retorno a sus accionistas; y a la vez, cumpliendo con los requerimientos de capital mínimo de la Superintendencia del Mercado de Valores.

**18. Marco regulatorio**

El Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, dicta reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. El Acuerdo No.9-2011 se extiende la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011, la cual será a partir del mes de julio de 2012, exceptuado los Artículos 4, sobre el Capital Total Mínimo Requerido del Capítulo Primero sobre disposiciones generales, el cual será de doscientos cincuenta mil dólares (USD250,000) a partir del 27 de enero de 2012 y Artículo 13 sobre Coeficiente de Liquidez de las Casas de Valores del Capítulo Sexto cuya vigencia que a partir del 1 de enero de 2012, y el Acuerdo 8-2013 del 30 de septiembre de 2013, se extiende la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011, a partir del 1 de octubre de 2013. Según el artículo 4 del acuerdo No.8-2013 el capital mínimo requerido será de (B/.350,000) con un periodo de adecuación de 6 meses a partir de la publicación de dicho acuerdo.

La Unidad de Cumplimiento de la Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital. Las políticas de la Compañía sobre la administración de capital son de mantener un capital, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por el ente regulador.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía activos aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez por un monto de B/.12,553,274 (2015: B/.22,878,041), los cuales exceden los pasivos corrientes de B/.13,029,741 (2015: B/.11,081,741).

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
 (Cifras en Balboas)

La Compañía mantiene un Fondo de Capital que se detalle a continuación:

|                                  | <b>2016</b>      | 2015             |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Capital exigido por el regulador | <u>350,000</u>   | <u>350,000</u>   |
| <b>Fondo de capital:</b>         |                  |                  |
| Monto de fondo de capital        | 2,271,880        | 2,093,198        |
| Propiedad, planta y equipo neto  | (30,248)         | (313,977)        |
| Ganancias acumuladas             | 676,114          | 65,059           |
| Pérdida no realizada             | (351,024)        | -                |
| Ganancia del ejercicio           | 1,928,795        | 604,618          |
| Otros activos                    | (346,576)        | (22,562)         |
| <b>Fondo de capital neto</b>     | <u>4,148,941</u> | <u>2,426,336</u> |

La Compañía presentó la siguiente información índice de liquidez, relación de solvencia y fondo de capital reportado ante el Regulador:

|   | <b>2016</b>         |                         |
|---|---------------------|-------------------------|
|   | <u>Según libros</u> | <u>Mínimo requerido</u> |
| <b><u>Coefficiente de liquidez</u></b>      |                     |                         |
| Activos aptos para la liquidez              | 12,553,274          |                         |
| Pasivos exigibles menos de un año           | 13,029,741          | 30% pasivos             |
| Mínimo de coeficiente de liquidez requerido | 3,908,922           | Corto plazo             |
| <b><u>Relación de solvencia</u></b>         |                     |                         |
| Monto de capital reportado                  | 4,392,485           | 350,000                 |
| Valor de exposición de riesgo o crédito     | 27,569,178          |                         |
| Relación de solvencia                       | 15.93%              | 8%                      |
| <b><u>Fondo de capital</u></b>              |                     |                         |
| Monto de fondo de capital reportado         | 4,392,485           | 350,000                 |
| Monto de capital exigido                    | 399,022             | 350,000                 |
|   | <b>2015</b>         |                         |
|   | <u>Según libros</u> | <u>Mínimo requerido</u> |
| <b><u>Coefficiente de liquidez</u></b>      |                     |                         |
| Activos aptos para la liquidez              | 22,878,041          |                         |
| Pasivos exigibles menos de un año           | 11,081,741          | 30% pasivos             |
| Mínimo de coeficiente de liquidez requerido | 3,324,041           | Corto plazo             |
| <b><u>Relación de solvencia</u></b>         |                     |                         |
| Monto de capital reportado                  | 2,426,204           | 350,000                 |
| Valor de exposición de riesgo o crédito     | 10,395,004          |                         |
| Relación de solvencia                       | 23.34%              | 8%                      |
| <b><u>Fondo de capital</u></b>              |                     |                         |
| Monto de fondo de capital reportado         | 2,426,204           | 350,000                 |
| Monto de capital exigido                    | 350,000             | 350,000                 |

**Panacorp Casa de Valores, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**  
*(Cifras en Balboas)*

---

**19. Cartera administrativa de terceros**

La cartera administrada de terceros es de B/.115,250,133 (2015: B/.48,989,203) al 31 de diciembre de 2016.

Se desglosa de la siguiente manera:

|                                   | <b>2016</b>        | <b>2015</b>       |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|
| Valores custodia local            | 15,000,000         | 2,000,000         |
| Valores custodia internacional    | 85,789,889         | 44,606,487        |
| Efectivo custodia internacionales | 4,745,526          | 470,618           |
| Efectivo bancos locales           | 879,432            | 1,636,376         |
| Efectivo custodia local           | 64,018             | -                 |
| Efectivo bancos internacionales   | 8,771,268          | 275,722           |
|                                   | <u>115,250,133</u> | <u>48,989,203</u> |

**20. Arrendamientos operativos**

A continuación detalle de los arrendamientos operativos:

|               | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
|---------------|---------------|---------------|
| Hasta un año  | 60,444        | 24,565        |
| Más de un año | -             | -             |
|               | <u>60,444</u> | <u>24,565</u> |