

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Informe de los Auditores Independientes

y

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014

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

Panacorp Casa de Valores, S.A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - II
---	--------

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Utilidades Integrales	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 21

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Panacorp Casa de Valores, S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los estados de ganancias o pérdidas, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por 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 estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de sí los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, a fin de diseñar 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 entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.



Tel: +507 279-9700
+507 441-7206
Fax: +507 236-4143
+507 441-7208
www.bdo.com.pa

Urb. Los Ángeles
Calle El Paical
N J-32

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

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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Panacorp Casa de Valores, S. A., al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Los estados financieros de Panacorp Casa de Valores, S. A., correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron auditados por otro auditor que expreso una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 28 de marzo de 2014.

BDO

18 de marzo de 2015.
Panamá, República de Panamá.

Panacorp Casa de Valores, S.A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes:			
Efectivo	4	412,792	366,372
Intereses por cobrar	5	590,053	133,514
Cuentas por cobrar - otros		1,500	549
Activos financieros indexados a títulos valores	6	11,775,426	6,836,509
Valores disponibles para la venta	7	10,379,893	16,348,049
Total de activos corrientes		23,159,664	23,684,993
Activos no corrientes:			
Propiedad, equipo y mejoras	8	307,263	323,909
Otros activos		13,904	-
Total de activos no corrientes		321,167	323,909
Total de activos		23,480,831	24,008,903
PASIVOS PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones por financiamientos	9	13,871,134	7,644,500
Cuentas por pagar		24,274	14,043
Pasivos financieros indexados a títulos valores	10	8,208,284	15,081,562
Total de pasivos corrientes		22,103,692	22,740,105
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar - Accionistas	11	190,316	150,593
Prima de antigüedad e indemnización		16,663	5,033
Total de pasivos no corrientes		206,979	155,626
Total de pasivos		22,310,671	22,895,731
Patrimonio:			
Capital en acciones	12	1,195,000	1,195,000
Capital pagado en exceso	13	271,880	271,880
Superávit por revaluación		130,162	136,701
Ganacia no realizada en valores disponibles para la venta		1,296,839	(141,504)
Utilidad no distribuida		869,957	(348,905)
Total de patrimonio		1,170,160	1,113,172
Total de pasivos y patrimonio		23,480,831	24,008,903

Las notas en las páginas 6 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

Panacorp Casa de Valores, S.A.

Estado de Ganancias y Pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Ingresos:			
Comisiones		383,744	225,074
Intereses ganados		1,610,359	416,518
Servicio por asesoría		268,925	101,742
Fideicomiso		615,283	-
Otros ingresos		5,401	77,047
Total de Ingresos		2,883,712	820,381
Gastos:			
Gastos generales y administrativos	15	655,691	422,936
Financieros		995,384	245,051
Depreciación	8	20,314	25,800
Total de gastos		1,671,389	693,787
Impuesto sobre la renta	16	-	(3,925)
Ganancia neta		1,212,323	122,669

Las notas en las páginas 6 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

Panacorp Casa de Valores, S.A.

Estado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Ganancia neta		1,212,323	122,669
Otras utilidades integrales			
Partidas que son o serán reclasificadas a resultado			
Cambio neto en valuación de valores disponibles para la venta	7	<u>1,296,839</u>	<u>(141,504)</u>
Otras pérdidas integrales del año		<u>1,296,839</u>	<u>(141,504)</u>
Total de pérdidas integrales del año		<u><u>84,516</u></u>	<u><u>(18,835)</u></u>

Las notas en las páginas 6 a 21 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 2014
 (Cifras en Balboas)

	Capital en acciones	Capital pagado en exceso	Superávit por revaluación	Utilidad no distribuida	Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2013	1,195,000	271,880	143,240	(478,113)	8,500	1,140,507
Transferencia de superávit por depreciación de revaluación	-	-	(6,539)	6,539	-	-
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	(150,004)	(150,004)
Ganancia del año	-	-	-	122,669	-	122,669
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,195,000	271,880	136,701	(348,905)	(141,504)	1,113,172
Saldo al 1 de enero de 2014	1,195,000	271,880	136,701	(348,905)	(141,504)	1,113,172
Transferencia de superávit por depreciación de revaluación	-	-	(6,539)	6,539	-	-
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	(1,155,335)	(1,155,335)
Ganancia del año	-	-	-	1,212,323	-	1,212,323
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,195,000	271,880	130,162	869,957	1,296,839	1,170,160

Las notas en las páginas 6 a 22 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 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia		1,212,323	122,669
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:			
Depreciación	8	20,314	25,800
		<u>1,232,637</u>	<u>148,469</u>
Cambios netos en activos y pasivos corrientes:			
Intereses por cobrar		456,539	(113,517)
Cuentas por cobrar - Otros		950	190
Activos financieros indexados a títulos valores		4,938,917	(6,836,509)
Otros activos		13,903	-
Pasivos financieros indexados a títulos valores		6,873,278	15,081,562
Cuentas por pagar		10,231	4,089
Reservas laborales		11,630	5,034
Efectivo neto utilizado en actividades operación		<u>11,029,089</u>	<u>8,289,318</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de valores disponibles para la venta		5,968,156	(15,898,053)
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta		1,155,335	76,500
Adquisición de activo fijo	8	3,668	(7,299)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>4,809,153</u>	<u>(15,828,852)</u>
Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento			
Obligaciones por financiamientos		6,226,634	7,644,500
Efectivo recibido de accionista		39,722	35,491
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>6,266,356</u>	<u>7,679,991</u>
Aumento neto del efectivo durante el año			
Efectivo al inicio del año		366,372	225,915
Efectivo al final del año	4	<u>412,792</u>	<u>366,372</u>

Las notas en las páginas 6 a 21 son parte integral de estos estados financieros.

1. Organización y operaciones

Panacorp Casa de Valores, S. A., es una empresa organizada y constituida conforme a las leyes de la República de Panamá inscrita el 12 de octubre de 2010, en el Registro Público de la República de Panamá.

Su actividad principal 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. Se 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 calle Aquilino De La Guardia, Edificio Ocean Business Plaza, piso 11, Oficina 11-06, Urbanización Marbella, Corregimiento de Bella Vista, Distrito de Panamá, República de Panamá.

Autorización para la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 5 de febrero de 2015.

2. Resumen de las políticas de contables más significativas

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

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos 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. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros y sus efectos se revelan en la Nota 3.

Cambios en las políticas contables

a. *Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2014*

En estos estados financieros se ha adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2014 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de las normas más significativas:

NIC 32 - Instrumentos financieros: presentación, enmienda de diciembre de 2011

La NIC 32, sin cambio, requiere que una entidad compense los activos financieros y pasivos financieros cuando existe un derecho legal exigible de compensarlos y se tiene la intención de liquidar en términos netos o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. La enmienda a la NIC 32 aclara los requisitos contables para compensar instrumentos financieros, bajo las siguientes condiciones:

- a) No debe estar supeditada a un evento futuro
- b) Debe ser jurídicamente aplicable en todas las siguientes circunstancias:
 - i. En el curso normal del negocio
 - ii. En caso de impago
 - iii. En caso de insolvencia o quiebra de la entidad y de la totalidad de las contrapartes.

NIC 36 - Deterioro del valor de los activos, enmienda de mayo de 2013

La enmienda a la NIC 36 requiere que se revele información sobre el importe recuperable de activos (o unidades generadoras de efectivo) que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición, cuando el importe recuperable se ha determinado sobre la base del valor en uso. Ciertas revelaciones son ahora solo requeridas cuando una pérdida por deterioro ha sido registrada o reversada con respecto al activo o unidad generadora de efectivo. Otras revelaciones requeridas han sido aclaradas y ampliadas.

Las enmiendas a las normas anteriormente mencionadas no tuvieron ningún efecto en los estados financieros.

b. *Identificación de las normas que aún no son vigentes y no han sido adoptadas anticipadamente*

Una serie de normas e interpretaciones nuevas son efectivas para los períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero del 2014 y que no han sido adoptadas anticipadamente en la preparación de los estados financieros. No se espera que algunas de éstas tengan un efecto significativo en los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

A continuación se listan las normas y enmiendas más relevantes:

<i>Norma</i>	<i>Vigencia</i>
• NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar - enmienda anual de septiembre de 2014	1 de enero de 2016
• NIIF 9 - Instrumentos Financieros - emitida en julio de 2014	1 de enero de 2018
• NIIF 13 - Medición del valor razonable - enmienda anual de diciembre de 2013	1 de julio de 2014
• NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes - emitida en mayo de 2014	1 de enero de 2017
• NIC 16 - Propiedad, planta y equipo - enmienda anual de diciembre de 2014 enmienda de mayo de 2014	1 de julio de 2014 1 de enero de 2016

Moneda funcional y de presentación

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

Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todo las cuentas de efectivo con vencimiento originales de tres meses o menos y que no tiene restricciones para su utilización. Los depósitos a plazo fijo de más de 90 días no fueron considerados como efectivo.

Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos por la Compañía como activos o pasivos financieros cuando se convierten en una parte contractual del mismo.

Activos financieros

Los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Los activos financieros de la Compañía son principalmente las partidas de efectivo en banco y comisiones por cobrar. Éstas no devengan intereses, excepto por la cuenta de ahorro, tienen pagos fijos o determinables y no se cotizan en un mercado activo. Para las comisiones por cobrar, en caso de deterioro, se establece una provisión de cuentas incobrables.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros no derivados son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte contractual del instrumento al valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Los pasivos financieros de la Compañía son principalmente las partidas por pagar, cuentas por pagar comerciales y otros pasivos monetarios, las cuales no están sujetas a pagos de intereses, tienen pagos fijos o determinables y no se negocian en un mercado activo. Estas partidas son incluidas en pasivos corrientes, excepto aquellos que tienen vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que son clasificados como pasivos no corrientes.

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 resultado cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

Baja de valores disponibles para la venta

La compañía da de baja un valor solo cuando los derechos contractuales a recibir flujos e 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 de los activos financieros

Activos clasificados como disponible para la venta.

A la fecha del estado de situación financiera se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificado como disponible para la venta una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

Propiedad equipos y mejoras

La propiedad, equipos y mejoras están registrado al costo de adquisición y de revalúo, neto de la depreciación y amortización acumuladas. 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 gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, y se calculan por el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, como se indica a continuación:

Activos	Vida útil estimada en años
Edificio	25
Mejoras	5
Mobiliario y equipo de oficina	3-5
Equipo de cómputo	5

Deterioro de activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados 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 efectivos 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. 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 ganancias y pérdidas.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

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 y amortización, si se hubiese reconocido una pérdida por deteriorados. Sin dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas sobre instrumentos de capital no son reservadas a través del estado de ganancias y pérdidas. Si en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede ser objetivamente relacionado con un evento ocurrido después que la pérdida por deterioro fue reconocida en el estado de ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro es reservada a través del estado de ganancias y pérdidas.

Activos y pasivos financieros indexados a títulos valores

Los activos financieros indexados a títulos valores son originados por títulos en garantías que se generan de financiamientos otorgados a clientes activos; estos títulos en garantía generan rendimientos que son contabilizados mediante el método devengado.

Esta operación genera a sus vez pasivos financieros indexados a títulos valores que originan igualmente un gasto de intereses por pagar a terceros al momento de la liquidación del financiamiento.

Estos activos y pasivos financieros indexados títulos valores son medidos a su valor razonable. Una vez el título es vendido, la compañía efectúa la retención del monto financiado y remite a terceros rendimientos correspondientes

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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

3. Estimaciones contables críticas y juicios

El uso de las NIIF requiere ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean 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 discuten a continuación.

Estimación de la vida útil de propiedad equipo y mejoras

La propiedad equipo 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. Efectivo

	2014		
	Local	Extranjero	Total
Caja menuda	200	-	200
A la vista			
Credit Suisse	-	14,312	14,312
Commonwelth	-	94,694	94,694
Balboa Bank	69,415	-	69,415
Credicorp Bank	12,969	-	12,969
Banplus	-	219	219
Amicorp Bank and Trust Ltd.	-	19,984	19,984
Interactive Brokers	-	31,084	31,084
Canal Bank	9,963		9,963
Banistmo	9,952		9,952
A plazo			
Balboa Bank	150,000	-	150,000
	<u>252,499</u>	<u>160,293</u>	<u>412,792</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
 (Cifras en Balboas)

	2013		
	Local	Extranjero	Total
Caja menuda	200	-	200
A la vista			
Clariden	-	675	675
Commonwelth	-	51,812	51,811
Balboa Bank	112,151	-	112,151
Credicorp Bank	7,986	-	7,986
Banplus	-	43,548	43,548
A plazo			
Balboa Bank	150,000	-	150,000
	<u>270,337</u>	<u>96,035</u>	<u>366,372</u>

El depósito a plazo fijo en Balboa Bank mantiene una tasa de interés anual del 3.75%.

5. Intereses por cobrar

	2014	2013
Comisiones generadas	<u>590,053</u>	<u>133,514</u>

Los intereses por cobrar al 31 de diciembre de 2014 son producto del plazo fijo que mantiene la empresa en Balboa Bank por B/.150,000, el mismo genera un rendimiento de 3.75% anual; también lo componen intereses producto de financiamientos o préstamos de margen indexados a títulos valores los cuales generan un rendimiento entre los márgenes de 2% al 10% anual y adicional se adquirió un bono privado First Factoring a una tasa de 5% a un plazo de 180 días

Para el período 2013 lo componen intereses devengados por compra de acciones preferentes en Commonwealth la cual genera un interés del 6%.

6. Activos financieros indexados a títulos valores

Los activos financieros indexados a títulos valores se detallan a continuación:

	2014	2013
Acciones	394,570	157,443
Bonos	6,470,300	5,809,694
Bonos de la República de Venezuela	4,910,556	869,372
	<u>11,775,426</u>	<u>6,836,509</u>

Los activos financieros indexados a títulos valores constituyen préstamos de margen los cuales tienen una tasa anual entre 0.25.% a un 12%. Estos activos financieros indexados a títulos valores, están garantizando las obligaciones por financiamiento Nota 9.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

7. Valores disponibles para la venta

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

	2014	2013
Acciones	1,153,608	638,562
Bonos corporativos	100,000	14,948,327
Bonos de la República de Venezuela	8,979,745	761,160
Fondo de Fideicomiso	146,540	-
	<u>10,379,893</u>	<u>16,348,049</u>

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	16,348,049	676,500
Compras	545,351	1,063,901
Adquisición en valores indexados	11,119,883	14,825,652
Ventas	(16,336,551)	(76,500)
Cambios en el valor razonable	(1,296,839)	(141,504)
Saldo al final del año	<u>10,379,893</u>	<u>16,348,049</u>

8. Propiedad, equipo y mejoras

	2014		
	Al inicio del año	Adiciones	Al fin del año
Costo			
Edificio (Revaluado)	335,000	-	335,00
Mejora a la propiedad	1,412	-	1,412
Mobiliario y equipo	17,790	1,603	19,393
Software	27,328	-	27,328
Equipo de cómputo	35,773	2,065	37,838
	<u>417,303</u>	<u>3,668</u>	<u>420,971</u>
Depreciación y amortización acumulada			
Edificio (Revaluado)	40,200	13,400	53,600
Mejora a la propiedad	1,126	282	1,408
Mobiliario y equipo	7,659	1,795	9,454
Software	9,433	4,439	13,872
Equipo de cómputo	34,976	398	35,374
	<u>93,394</u>	<u>20,314</u>	<u>113,708</u>
Costo neto	<u>323,909</u>	<u>16,646</u>	<u>307,263</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
 (Cifras en Balboas)

	2013		
	Al inicio del año	Adiciones	Al fin del año
Costo	410,004	7,299	417,303
Depreciación y amortización acumulada	67,594	25,800	93,394
Costo neto	<u>342,410</u>	<u>18,501</u>	<u>323,909</u>

9. Obligaciones por financiamiento

	2014	2013
Bank J. Safra Sarasin Ltd.:		
Préstamo autorizado para la adquisición de títulos a una tasa de interés de 1.664% con garantía de cartera activa; a plazo de 31 días con vencimiento 15 de abril de 2014	-	6,648,993
Préstamo autorizado para la adquisición de títulos a una tasa de interés de 1.6668% con garantía de cartera activa; a plazo de 27 días con vencimiento 15 de enero de 2014	-	995,507
Préstamo autorizado para la adquisición de títulos a una tasa de interés de 1.6540% con garantía de cartera activa; a plazo de 30 días con vencimiento 15 de octubre de 2014	2,315,000	-
Amicorp Bank and Trust Limited:		
Préstamo autorizado para la adquisición de títulos a una tasa de interés de 1% con garantía de cartera activa; con vencimiento en octubre de 2016	5,999,985	-
Dinosaur Merchant Bank, Ltd.:		
Préstamo autorizado para adquisición de títulos a una tasa de interés de 1% con garantía de cartera activa y vencimiento al 1 de enero de 2015	5,444,604	-
	<u>13,759,589</u>	<u>7,644,500</u>
Rendimiento por otros financiamientos	111,545	-
Total de obligaciones por financiamientos	<u>13,871,134</u>	<u>7,644,500</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

10. Pasivos Financieros indexados a títulos de valores.

Los pasivos financieros indexados se detallan a continuación:

	2014	2013
Acciones	394,570	140,656
Bonos	6,621,119	14,259,559
Bonos de la República de Venezuela	1,192,595	681,347
	<u>8,208,284</u>	<u>15,081,562</u>

11. Cuentas por pagar - Accionistas

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

12. Capital en acciones

El Capital Social autorizado de los accionistas asciende a la suma de B/.1,195,000 constituido por 1,195,000 acciones comunes nominativas con un valor nominal de B/.1.00 cada una. Todas las acciones se encuentran emitidas y en circulación.

13. Capital pagado en exceso

La Junta de Accionistas, mediante acta de Junta Extraordinaria de Accionistas del 13 de diciembre de 2010, aprobó la cuasi-organización de Panacorp Casa de Valores, rebajando el déficit acumulado al 31 de diciembre de 2009 del capital aprobado en exceso. Esta transferencia de cuentas no tuvo efectos sobre el patrimonio neto.

14. Cartera Administrada

La cartera administrada de terceros fue de cuatro millones ochocientos treinta y siete mil doscientos diecinueve balboas (B/.4,837,219) aproximadamente, al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

15. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2014	2013
Honorarios profesionales	250,951	166,605
Salarios y otras remuneraciones	279,155	146,785
Misceláneos	51,656	37,905
Viajes y transporte	15,229	32,300
Publicidad	4,347	3,095
Agua, luz y teléfono	13,341	18,523
Reparación y mantenimiento	10,230	985
Cargos bancarios e intereses	25,947	12,282
Útiles de oficina	4,364	3,750
Cable	471	706
	<u>655,691</u>	<u>422,936</u>

16. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la empresa 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.

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.

La Compañía al 31 de diciembre de 2014, no generó impuesto sobre la renta.

17. Instrumentos financieros - Administración de Riesgo

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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

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
- Cuentas por pagar

Todos los instrumentos financieros identificados de la Compañía son de corta duración, razón por la cual se considera su valor registrado como valor razonable.

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.

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 es el riesgo de una pérdida financiera para la Compañía si un deudor o contraparte de un instrumento financiero deja de cumplir con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta principalmente al riesgo crediticio de las comisiones por cobrar. La política de la Compañía para mitigar este riesgo consiste en evaluar el riesgo crediticio de nuevos clientes antes de celebrar los contratos, establecer límites en montos de crédito, y vigilar la cobrabilidad de las partidas por cobrar.

El riesgo crediticio surge también de las cuentas corrientes y de ahorros en bancos y casas de valores, por lo que solamente se mantienen cuentas en entidades reconocidas y en cumplimiento con los requisitos regulatorios.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los instrumentos financieros sufran una merma de valor por fluctuaciones en tasas de intereses, de conversión de monedas u otros riesgos de precio. Ninguno de los riesgos tiene efecto material en los activos o pasivos financieros de la Compañía debido a que no tiene instrumentos financieros denominados en moneda extranjera ni valores patrimoniales. La fluctuación de interés que pudiera tener en sus cuentas de ahorros no tendría un impacto negativo significativo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de la administración del capital de trabajo de la Compañía y los cargos financieros. Éste 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 10), 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 2014 y 2013:

2014

	Importe	Hasta un año	Más de un año
Obligaciones por financiamiento	13,871,134	13,871,134	-
Cuentas por pagar	24,274	24,274	-
Pasivos financieros indexados a títulos valores	8,208,284	8,208,284	-

2013

	Importe	Hasta un año	Más de un año
Obligaciones por financiamiento	7,644,500	7,644,500	-
Cuentas por pagar	14,043	14,043	-
Pasivos financieros indexados a títulos valores	15,081,562	15,081,562	-

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 las normas estándares generalmente aceptadas de comportamiento corporativos.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: separación 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

Mediante el Decreto de Ley N°1 del 8 de julio de 1999, se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores en La Republica de Panamá. La Comisión Nacional de Valores en sus Acuerdos N° 2, 7 y 8, exige a las Casas y Corredores de Valores, la preparación y presentación de estados financieros con una periodicidad de 60 días calendario al cierre trimestral y de 90 días siguientes al cierre fiscal correspondiente, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Comisión Nacional de Valores.

Cabe destacar la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011, mediante el cual se dictan 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. Publicado en Gaceta Oficial No. 26836-C de 26 de julio de 2011, reformado mediante Acuerdo No. 5-2011 de 8 de agosto de 2011, publicado en Gaceta Oficial No. 26849 de 12 de agosto de 2011; el Acuerdo No. 9-2011 de 13 de diciembre de 2011 publicado en Gaceta oficial No.26932-A de 15 de diciembre de 2011, el Acuerdo 1-2012 de 12 de junio de 2012 publicado en Gaceta Oficial No.27061 de 21 de junio de 2012, el Acuerdo 6-2013 publicado en Gaceta Oficial No.27320 de 1 de julio de 2013 y el Acuerdo 8-2013 publicado en Gaceta Oficial No. 27384-A de 30 de septiembre de 2013. En el Acuerdo No. 9-2011 derogado en todas sus partes por el Acuerdo 1-2012, el Acuerdo 3-2012, el Acuerdo 6-2013 de 16 de junio de 2013 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. En 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 (\$250,000) 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 será a partir del 1 de enero de 2012. Valores del Capítulo Sexto cuya vigencia fue a partir del 1 de enero de 2012. 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

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 2014, la Compañía mantenía activos aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez por un monto de B/.12,173,321, los cuales exceden los pasivos corrientes de B/.8,046,243.

Al 31 de diciembre de 2014, mantiene un Fondo de Capital que se detalle a continuación:

Monto de capital exigido	350,000
Monto de fondo de capital	1,288,198
Propiedad planta y equipo neto	(307,264)
Pérdidas acumuladas	(348,904)
Ganancia del ejercicio	1,212,323
Otros activos	(13,903)
Fondo de capital neto	<u>1,830,450</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presentó la siguiente información índice de liquidez, relación de solvencia y fondo de capital reportado ante el Regulador:

	Según libros	Mínimo requerido
<u>Coeficiente de liquidez</u>		
Activos aptos para la liquidez	12,173,321	
Pasivos Exigibles menos de un año	<u>8,072,116</u>	<u>30% pasivos</u>
Mínimo de coeficiente de liquidez requerido	<u>2,421,635</u>	<u>Corto plazo</u>
<u>Relación de solvencia</u>		
Monto de capital reportado	1,830,450	350,000
Valor de exposición de riesgo o crédito	7,588,742	
Relación de solvencia	24.12%	8%
<u>Fondo de capital</u>		
Monto de fondo de capital reportado	1,830,450	351,566
Monto de capital exigido	<u>351,566</u>	<u>351,566</u>