

Panacorp Casa de Valores, S. A.

**Informe de los Auditores Independientes
y Estados Financieros**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

“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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES I - III

ESTADOS FINANCIEROS

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2017 y los estados de ganancias o pérdidas, de ganancias o pérdidas integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a 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 2017, 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 las 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 las 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 si, 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 las 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 errores 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, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa con eventos 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 dicha información a revelar no son adecuadas, que modifique nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

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.



26 de marzo de 2018.
Panamá, República de Panamá.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Notas	2017	2016
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	6	581,881	583,002
Intereses por cobrar	7	3,642,381	1,388,529
Cuentas por cobrar - otros		97,509	40,460
Cuentas por cobrar - relacionadas	5	-	13,000
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	8	23,451,510	18,234,402
Valores disponibles para la venta	9	24,804,710	23,494,734
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10	3,570,059	2,389,255
Propiedad, equipo y mejoras	11	50,542	30,248
Otros activos	12	371,309	346,576
Total de activos		56,569,901	46,520,206
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Obligaciones por financiamientos	13	24,067,055	18,316,969
Intereses por pagar		230,661	204,747
Cuentas por pagar		127,698	43,949
Comisiones por pagar		384,005	-
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	14	27,050,914	23,252,902
Cuentas por pagar - accionistas	5	138,439	149,365
Provisión por prima de antigüedad e indemnización		34,141	26,510
Total de pasivos		52,032,913	41,994,442
Compromisos	19 y 20		
Patrimonio:			
Capital en acciones	15	3,000,000	2,000,000
Capital pagado en exceso		-	271,880
Cambios en valores disponibles para la venta		(334,100)	(351,025)
Ganancias acumuladas		1,871,088	2,604,909
Total de patrimonio		4,536,988	4,525,764
Total de pasivos y patrimonio		56,569,901	46,520,206

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 2017

(Cifras en Balboas)

	Notas	2017	2016
Ingresos:			
Comisiones		1,182,657	1,261,024
Intereses ganados		5,912,940	3,547,745
Servicio por asesoría	5	626,663	255,845
Otros ingresos		1,191	163,752
Total de ingresos		7,723,451	5,228,366
Gastos de intereses		3,197,314	1,902,865
Ingresos operacionales netos		4,526,137	3,325,501
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones		652,352	425,031
Honorarios profesionales		543,242	388,500
Comisión		992,564	259,188
Alquiler		91,573	66,683
Cargos bancarios e intereses		33,590	35,177
Viajes y transporte		47,923	15,289
Depreciación	11	15,955	11,974
Agua, luz y teléfono		21,854	10,183
Publicidad		6,000	8,426
Reparación y mantenimiento		7,883	5,396
Útiles de oficina		8,506	4,715
Otros		233,607	156,659
Total de gastos generales y administrativos		2,655,049	1,387,221
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		1,871,088	1,938,280
Impuesto sobre la renta	16	-	9,485
Ganancia neta		1,871,088	1,928,795

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 2017
(Cifras en Balboas)

	Nota	2017	2016
Ganancia neta		1,871,088	1,928,795
Otras ganancias integrales:			
Partidas que son o serán reclasificadas a ganancias o pérdidas			
Cambio neto en el valor razonable	9	16,925	85,835
Superávit por revaluación		-	(123,623)
Total de ganancia integral, neto		<u>1,888,013</u>	<u>1,891,007</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 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	Capital en acciones	Capital pagado en exceso	Superávit por revaluación	Cambios en valores disponibles para la venta	Ganancias acumuladas	Total de patrimonio
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
Capitalización de utilidades	15	728,120	-	-	-	(728,120)	-
Capital pagado en exceso capitalizado en acciones comunes	15	271,880	(271,880)	-	-	-	-
Dividendos distribuidos		-	-	-	-	(1,876,789)	(1,876,789)
Cambios netos en valores disponibles para la venta		-	-	-	16,925	-	16,925
Ganancia del año		-	-	-	-	1,871,088	1,871,088
Saldo al 31 de diciembre de 2017		3,000,000	-	-	(334,100)	1,871,088	4,536,988

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 2017

(Cifras en Balboas)

	Notas	2017	2016
Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación			
Ganancia del año		1,871,088	1,928,795
Ajustes por:			
Depreciación	11	15,955	11,974
Otros ingresos		-	(163,653)
Intereses ganados		(5,912,940)	(3,547,745)
Cambios netos en activos y pasivos corrientes:			
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar - Otros		(57,048)	57,687
Disminución en cuentas por cobrar - relacionadas		13,000	40,489
Aumento (disminución) valores comprados bajo acuerdo de reventa		(5,217,108)	4,250,184
Aumento en otros activos		(24,733)	(324,014)
Disminución en valores vendidos bajo acuerdo de recompra		2,488,035	(6,875,118)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		83,749	(56,083)
Aumento en cuentas por pagar otros		384,005	-
Aumento (disminución) en provisión por prima de antigüedad e indemnización		7,631	(4,587)
Intereses recibidos		3,659,088	3,127,406
Efectivo neto utilizado en las actividades operación		(2,689,278)	(1,554,665)
Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión			
Adquisición de valores disponibles para la venta	9	(131,466,852)	(302,258,499)
Venta de valores disponibles para la venta	9	131,483,777	302,344,335
Adquisición de valores hasta su vencimiento		(1,180,804)	(229,985)
Adquisición de activo fijo	11	(36,249)	(4,390)
Venta de edificio	16	-	316,175
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,200,128)	167,636
Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento			
Aumento de obligaciones por financiamiento		5,776,000	1,651,089
Dividendos distribuidos		(1,876,789)	-
Efectivo pagado a accionista		(10,926)	(24,144)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		3,888,285	1,626,945
(Disminución) aumento neto del efectivo del año		(1,121)	239,916
Efectivo al inicio del año		583,002	343,086
Efectivo al final del año	6	581,881	583,002

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

1. Organización y operaciones

Panacorp Casa de Valores, S. A., (la "Compañía") fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 29 de mayo de 2006 según escritura No.3820, e inscrita el 21 de junio de 2006, 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.2234 del 1 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 22 de marzo de 2018.

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 (NIIF).

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:

- Valores disponibles para la venta.
- Valores comprados bajo acuerdo de reventa.
- Valores vendidos bajo acuerdo de recompra.

Cambios en las políticas contables

a. *Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2017*

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 2017 o en fecha posterior. La Administración ha determinado que ninguna tiene un efecto significativo en la preparación de los estados financieros. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de estas normas:

NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo - Enmienda de enero de 2016

Iniciativa de divulgación

Esta enmienda tiene el propósito de mejorar las divulgaciones sobre la deuda de una entidad. Se requieren divulgaciones que permita a los usuarios de los estados financieros, evaluar los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluidos los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios no monetarios. Una forma de cumplir con esta divulgación sería presentar una conciliación de los importes en libros al inicio y al final, para cada línea de los flujos de efectivo que han sido clasificados o podrían clasificarse como actividades financieras. La reconciliación incluiría:

- Saldo al inicio
- Movimientos en el período incluyendo:
 - Cambios de los flujos de efectivo de financiamiento.
 - Cambios que surgen al obtener o perder el control de subsidiarias u otras empresas.
 - Otros cambios no monetarios (por ejemplo, cambios en las tasas de cambio de divisas, nuevos arrendamientos financieros y cambios en el valor razonable).
- Saldo al final

NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades - Enmienda de diciembre de 2016

Esta enmienda amplía el alcance de la NIIF 12 para dejar claro que los requisitos de divulgación, excepto los indicados en los párrafos B10 a B16, se aplican a los intereses independientemente de si se clasifican como mantenidos para la venta, como mantenidos para su distribución a los propietarios o como operaciones discontinuadas de acuerdo con la NIIF 5. El IASB destacó que el objetivo de divulgación de la NIIF 12 es relevante para las participaciones en otras entidades, independientemente de si se clasifican como mantenidas para la venta, o si se mantienen para distribución a los propietarios o como operaciones discontinuadas.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

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:

<i>Norma</i>	<i>Vigencia</i>
• 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
• NIC 28 - Inversión en asociadas y negocios conjuntos, intereses de largo plazo y negocios conjuntos	1 de enero de 2019
• 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 fueron adquiridos.

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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

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 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.

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.

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.

Deterioro - 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

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.

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 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 fueron adquiridos.

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. Posteriormente son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

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.

Capital en acciones

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.

Información comparativa

Algunas cifras y revelaciones de los estados financieros del año 2016, han sido reclasificadas para adecuar su presentación con la del año 2017.

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.

Cuando 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.

Cuando 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.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
 (Cifras en Balboas)

Cuando 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	Valor razonable		Jerarquía del valor razonable
	2017	2016	
Valores comprados bajo acuerdo de reventa:			
Acciones de empresas internacionales	440,565	552,901	1
Bonos corporativos	12,998,994	13,664,177	1
Bonos de la República de Venezuela	11,365,151	9,277,656	1
	<u>24,804,710</u>	<u>23,494,734</u>	

Los datos de entradas para obtener el valor razonable de las inversiones se basan en precios accesibles en Bloomberg en mercados de valores.

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:

Estado de situación financiera	2017	2016
Activos		
Cuenta por cobrar - Accionistas Financiera Avanza, S. A.	<u>-</u>	<u>13,000</u>
Cuenta por pagar - accionistas	<u>138,439</u>	<u>149,365</u>
Estado de ganancias o pérdidas		
Ingresos:		
Servicio por asesoría: Panacorp Fideicomiso, S. A.	<u>-</u>	<u>47,605</u>

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.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
 (Cifras en Balboas)

6. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2017	2016
Caja menuda	200	200
Depósito a la vista local	103,048	184,215
Depósito a la vista extranjero	478,633	391,414
Fondo de inversión	-	7,173
	<u>581,881</u>	<u>583,002</u>

7. Intereses por cobrar

Los intereses por cobrar por B/.3,642,381 (2016: B/.1,388,529), son producto de financiamientos o préstamos de margen indexados a títulos valores los cuales generan un rendimiento entre los márgenes de 4.25% al 12.25% (2016: 4% al 12%) anual e intereses por otras inversiones.

8. Valores comprados bajo acuerdo de reventa

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

	2017	2016
Personas naturales	4,040,794	4,176,056
Personas jurídicas	19,410,716	14,058,346
	<u>23,451,510</u>	<u>18,234,402</u>

El valor razonable de los títulos valores recibidos como colaterales de las operaciones de margen, discriminado por tipo de título valor se presenta a continuación:

	2017	2016
Bonos de la República de Venezuela	8,703,312	584,244
Bonos de Petróleo de Venezuela	2,661,838	8,411,836
Treasury OECD	9,523,282	9,454,177
Bono corporativos del exterior	2,843,186	4,210,000
Bono corporativos bancos del exterior	632,527	-
Acciones	210,516	139,658
	<u>24,574,661</u>	<u>22,799,915</u>

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
 (Cifras en Balboas)

Los activos financieros indexados a títulos valores constituyen préstamos de margen los cuales tienen una tasa anual entre 4.25% a un 12.25% (2016 4% a un 12%). 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:

	2017	2016
Acciones de empresas internacionales	440,565	552,901
Bonos corporativos	12,998,994	13,664,177
Bonos de la República de Venezuela	11,365,151	9,277,656
	<u>24,804,710</u>	<u>23,494,734</u>

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	23,494,734	12,579,662
Compras	131,466,852	302,258,499
Adquisición en valores indexados	1,309,976	10,915,073
Ventas	(131,483,777)	(302,344,335)
Cambios en el valor razonable	16,925	85,835
Saldo al final del año	<u>24,804,710</u>	<u>23,494,734</u>

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
2017		
PDVSA26, con vencimiento el 15 de noviembre de 2026	2,058,020	685,170
VZLA 11.95 , con vencimiento el 5 de agosto de 2031	364,234	135,363
VZLA 7.75, con vencimiento el 13 de octubre de 2019	838,527	297,997
VZLA 9.25 , con vencimiento el 15 de septiembre de 2027	309,278	133,710
	<u>3,570,059</u>	<u>1,252,240</u>
2016		
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>

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
 (Cifras en Balboas)

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
2017				
Costo:				
Mejoras a la propiedad	10,616	-	-	10,616
Mobiliario y equipo	7,531	222	-	7,753
Software	28,923	28,260	-	57,183
Equipo de cómputo	51,515	7,767	-	59,282
	<u>98,585</u>	<u>36,249</u>	<u>-</u>	<u>134,834</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Mejoras a la propiedad	2,470	2,123	-	4,593
Mobiliario y equipo	1,943	1,521	-	3,464
Software	24,093	7,018	-	31,111
Equipo de cómputo	39,831	5,293	-	45,124
	<u>68,337</u>	<u>15,955</u>	<u>-</u>	<u>84,292</u>
Costo neto	<u>30,248</u>	<u>20,294</u>	<u>-</u>	<u>50,542</u>
2016				
Costo	450,000	4,390	355,805	98,585
Depreciación y amortización acumulada	136,023	11,974	79,660	68,337
Costo neto	<u>313,977</u>	<u>(7,584)</u>	<u>276,145</u>	<u>30,248</u>

12. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2017	2016
Depósitos restringidos	308,093	308,093
Depósitos dados en garantías	3,176	1,429
Gastos pagados por anticipados y otros	60,040	37,054
	<u>371,309</u>	<u>346,576</u>

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
 (Cifras en Balboas)

13. Obligaciones por financiamiento

Las obligaciones por financiamiento se detallan a continuación:

	2017	2016
Bank J. Safra Sarasin Ltd.		
Préstamo autorizado para la adquisición de títulos a una tasa de interés de 3.06% con garantía de cartera activa; con vencimiento 31 de enero de 2018.	5,180,000	5,965,000
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 el 22 de junio de 2018.	6,000,000	6,000,000
Interactive Brokers		
Préstamo autorizado para adquisición de títulos a una tasa de interés entre 1.935% con garantía de cartera activa y vencimiento al 24 de enero de 2018.	2,952,557	-
And Capital Bank		
Préstamo autorizado para adquisición de títulos a una tasa de interés entre 5.6% con garantía de cartera activa y vencimiento al 28 de enero de 2018.	5,000,000	-
Dinosaur Merchant Bank, Ltd.		
Préstamo autorizado para adquisición de títulos a una tasa de interés entre 2.40% y 3.40% con garantía de cartera activa y vencimiento al 31 de enero de 2018.	4,934,498	5,988,632
	<u>24,067,055</u>	<u>17,953,632</u>
Interactive Brokers - sobregiro	-	363,337
Total de obligaciones por financiamientos	<u>24,067,055</u>	<u>18,316,969</u>

14. Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

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

	2017	2016
Acciones de empresas internacionales	210,515	139,658
Bonos corporativos	13,050,981	13,887,797
Bonos de la República de Venezuela	13,789,418	9,225,447
	<u>27,050,914</u>	<u>23,252,902</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

El movimiento de los valores vendidos bajo acuerdo de recompra se resume a continuación:

	2017	2016
Saldo al inicio del año	23,252,902	19,212,948
Adquisición de valores indexados	82,700,780	128,735,945
Cancelación de valores indexados	(76,444,273)	(124,662,447)
Cambios en el valor razonable	(2,458,495)	(33,544)
Saldo al final del año	<u>27,050,914</u>	<u>23,952,902</u>

15. Capital en acciones

La estructura de las acciones de capital de la Compañía se detalla a continuación:

	2017	2016
El Capital Social autorizado de los accionistas asciende a la suma de B/.3,000,000 (2016: B/.2,000,000) constituido por 3,000,000 acciones comunes nominativas con un valor nominal de B/.1.00 cada una. Todas las acciones se encuentran emitidas y en circulación.	<u>3,000,000</u>	<u>2,000,000</u>

Mediante Acta de la Junta Directiva celebrada el 10 de abril del 2017, los accionistas aprobaron realizar el aumento del capital social de B/.2,000,000 a B/.3,000,000 mediante la emisión de B/.1,000,000 de acciones divididas en tres millones de acciones nominativas con un valor de B/.1.00 cada una, con un cargo a la cuenta de capital pagado en exceso por un monto de B/.271,880 y a la cuenta de utilidades no distribuidas por un monto de B/.728,120.

16. 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.

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 2017.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

La Compañía al 31 de diciembre de 2017, no generó ingresos gravados, excepto por la ganancia de capital en la venta de la Finca No.69114 que corresponde al 31 de diciembre de 2016:

	2017	2016
Precio de venta de la Finca No.69114	-	316,175
Impuesto sobre la renta generado por la ganancia en la venta de la finca (3%).	-	9,485

17. 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(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.

La Compañía mantenía dentro de su cartera de inversiones, títulos bajo la siguiente calificación de riesgo de crédito:

Calificación de riesgo	2017	2016
Treasury	AA+	AA+
Banco Do Brasil Cayman	BB-	-
Avianca Holdings SA	BB-	-
Cosan Overseas LTD	BB+	-
BBVA Bancomer Texas	BBB-	-
Banco de Bogotá	BBB-	-
Empresa de energía de Bogotá	BBB-	-
General Motors Finl	BBB-	-
Petróleos Mexicanos	BBB+	-
Avanca Holding Financiera	-	BB+
AT&T INC	BBB+	-
Petróleos de Venezuela, S. A. vence en Febrero 2022 y Mayo 2035	C	CCC
Petróleos de Venezuela, S. A. vence en Octubre 2020	CC	CCC
Petróleos de Venezuela, S. A. vence en Noviembre 2026 y 2021	D	CCC
República Bolivariana de Venezuela	D	CCC

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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras 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 riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	<u>Importe</u>	<u>Hasta un año</u>	<u>Más de un año</u>
2017			
Obligaciones por financiamiento	24,297,716	24,297,716	-
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	27,050,914	27,050,914	-
2016			
Obligaciones por financiamiento	18,521,716	18,521,716	-
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	23,252,902	23,252,902	-

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 del 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.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
 (Cifras en Balboas)

18. Marco regulatorio

El Acuerdo No.4-2011 del 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 el Artículo 4, sobre el Capital Total Mínimo Requerido del Capítulo Primero sobre disposiciones generales, el cual será de doscientos cincuenta mil dólares (B/.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 que a partir del 1 de enero de 2012, y el Acuerdo No.8-2013 del 30 de septiembre de 2013, se extiende la entrada en vigencia del Acuerdo No.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 período 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 2017, la Compañía mantenía activos aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez por un monto de B/.12,470,576 (2016: B/.12,553,274), los cuales exceden los pasivos corrientes de B/.27,285,673 (2016: B/.13,029,741).

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

	2017	2016
Capital exigido por el regulador	<u>350,000</u>	<u>350,000</u>
Fondo de capital:		
Monto de fondo de capital	3,000,000	2,271,880
Propiedad, planta y equipo neto	(50,543)	(30,248)
Ganancias acumuladas	-	676,114
Pérdida no realizada	(334,100)	(351,024)
Ganancia del ejercicio	1,871,088	1,928,795
Otros activos	(160,725)	(103,032)
Fondo de capital neto	<u><u>4,325,720</u></u>	<u><u>4,392,485</u></u>

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
 (Cifras en Balboas)

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

	<u>Según libros</u>	<u>Mínimo requerido</u>
2017		
<u>Coeficiente de liquidez</u>		
Activos aptos para la liquidez	12,470,576	
Pasivos exigibles menos de un año	27,285,673	30% pasivos
Mínimo de coeficiente de liquidez requerido	8,185,702	Corto plazo
<u>Relación de solvencia</u>		
Monto de capital reportado	4,325,719	350,000
Valor de exposición de riesgo o crédito	39,503,821	
Relación de solvencia	10.95%	8%
<u>Fondo de capital</u>		
Monto de fondo de capital reportado	4,325,719	350,000
Monto de capital exigido	378,674	350,000
2016		
<u>Coeficiente de liquidez</u>		
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
<u>Relación de solvencia</u>		
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%
<u>Fondo de capital</u>		
Monto de fondo de capital reportado	4,392,485	350,000
Monto de capital exigido	399,022	350,000

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en Balboas)

19. Cartera administrada de terceros

La cartera administrada de terceros es de B/.68,580,245 de 2017 (2016: B/.115,250,133).

Se desglosa de la siguiente manera:

	2017	2016
Valores custodia local	15,000,000	15,000,000
Valores custodia internacional	40,585,932	85,789,889
Efectivo custodia internacionales	6,061,238	4,745,526
Efectivo bancos locales	254,181	879,432
Efectivo custodia local	211,174	64,018
Efectivo bancos internacionales	6,467,720	8,771,268
	<u>68,580,245</u>	<u>115,250,133</u>

20. Arrendamientos operativos

A continuación detalle de los arrendamientos operativos:

	2017	2016
Hasta un año	76,230	60,444
Más de un año	-	-
	<u>76,230</u>	<u>60,444</u>