

Panamá 31 de marzo de 2014.

Licenciado.

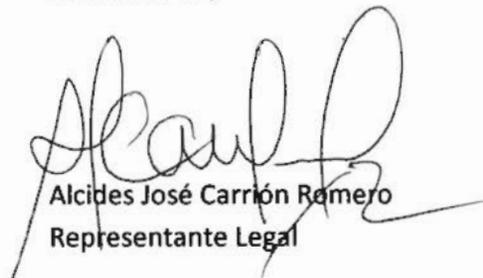
Ignacio Fábrega de Obarrio  
Director Nacional de Mercado e Intermediarios de Valores  
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá  
E.S.D.

Estimado Licenciado:

En cumplimiento a las disposiciones del Acuerdo 8-200 de 22 de mayo de 2000, Artículo 12 (periodicidad en la presentación de los Estados Financieros) y del acuerdo 7-200 del 14 de octubre de 2002, adjuntamos a la presente los Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2013 y Declaraciones Juradas de Panacorp Casa de Valores, S.A.

De requerir alguna Información adicional no dude en contactarnos.

Atentamente,

  
Alcides José Carrion Romero  
Representante Legal

SUPERVAL 31MAR'14PM7:05  
CONS: 93559  
RECIBIDO POR: 

**Panacorp Casa de Valores, S.A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2013**

(Con Informe de los Auditores Independientes)

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

SUPERVAL 31MAR'14PM7:05

CONS: 93559

RECIBIDO POR: *ffanilla*

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

## **CONTENIDO**

---

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

---

### **ESTADOS FINANCIEROS**

Estado de Situación Financiera  
Estado de Resultados  
Estado de Ganancias Integrales  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Estado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta Directiva de  
**Panacorp Casa de Valores, S.A.**  
Panamá, República de Panamá

Calle 50, Edificio Credicorp Bank  
Piso 16, Oficina 1602, Panamá  
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.  
Tel.: (507) 360-1200  
Fax: (507) 360-2133  
[www.bakertillypanama.com](http://www.bakertillypanama.com)

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Panacorp Casa de Valores, S.A., los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados conexos de resultados, 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 de contabilidad más importantes y otras notas explicativas.

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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno para permitir la preparación de estados financieros que se están libres de representación errónea importante, ya sea por fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con los requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación del riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea que se deba a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones, los auditores consideran el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, la evaluación de lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Panacorp Casa de Valores, S.A., al 31 de diciembre de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



28 de marzo de 2014

Panamá, República de Panamá

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	366,372	225,915
Intereses por cobrar		133,514	20,000
Cuentas por cobrar - otros		550	743
Activos financieros indexados a títulos valores	4	6,836,509	-
Valores disponibles para la venta	5	16,348,049	676,500
Total de activos corrientes		<u>23,684,994</u>	<u>923,158</u>
Activo no corriente			
Propiedad, equipos y mejoras	6	323,909	342,410
Total de activo no corriente		<u>323,909</u>	<u>342,410</u>
Total de activos		<u><b>24,008,903</b></u>	<u><b>1,265,568</b></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Pasivos corrientes			
Financiamientos por pagar	7	7,644,500	-
Cuentas por pagar		14,043	9,958
Pasivos financieros indexados a títulos valores	8	15,081,562	-
Total de pasivos corrientes		<u>22,740,105</u>	<u>9,958</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar accionistas	9	150,593	115,103
Reservas laborales		5,033	-
Total de pasivos no corrientes		<u>155,626</u>	<u>115,103</u>
Total de pasivos		<u>22,895,731</u>	<u>125,061</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	10	1,195,000	1,195,000
Capital pagado en exceso	11	271,880	271,880
Superávit por revaluación	6	136,701	143,240
Reserva de valuación para valores razonables	5	(141,504)	8,500
Déficit acumulado		<u>(348,905)</u>	<u>(478,113)</u>
Total de patrimonio		<u>1,113,172</u>	<u>1,140,507</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><b>24,008,903</b></u>	<u><b>1,265,568</b></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

### Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Notas	2013	2012
<b>Ingresos</b>			
Comisiones		225,074	228,950
Intereses ganados		416,518	23,042
Asesorías		101,742	-
Otros ingresos		77,047	-
Total de ingresos		<u>820,381</u>	<u>251,992</u>
<b>Gastos</b>			
Gastos generales y administrativos	12	422,936	354,586
Gastos financieros		245,051	-
Depreciación y amortización	6	25,800	28,095
Total de gastos		<u>693,787</u>	<u>382,681</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		126,594	(130,689)
Impuesto sobre la renta	13	(3,925)	-
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>		<u><u>122,669</u></u>	<u><u>(130,689)</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

### Estado de Ganancias Integrales Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>		122,669	(130,689)
<b>Otras ganancias integrales</b>			
Reserva de valuación para valores razonables	5	<u>(141,504)</u>	<u>8,500</u>
Total de pérdidas integrales del año		<u><b>(18,835)</b></u>	<u><b>(122,189)</b></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Cifras en Balboas)

	<b>Capital en acciones</b>	<b>Capital pagado en exceso</b>	<b>Superávit por revaluación</b>	<b>Déficit acumulado</b>	<b>Reserva de valuación para valores razonables</b>	<b>Total de patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	275,000	271,880	149,779	(353,963)	-	342,696
Emisión de acciones	920,000	-	-	-	-	920,000
Transferencia de superávit por depreciación de revaluación	-	-	(6,539)	6,539	-	-
Reserva de valuación para valores razonables	-	-	-	(8,500)	8,500	-
Pérdida del año	-	-	-	(122,189)	-	(122,189)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<u>1,195,000</u>	<u>271,880</u>	<u>143,240</u>	<u>(478,113)</u>	<u>8,500</u>	<u>1,140,507</u>
Transferencia de superávit por depreciación de revaluación	-	-	(6,539)	6,539	-	-
Reserva de valuación para valores razonables	-	-	-	-	(150,004)	(150,004)
Ganancia del año	-	-	-	122,669	-	122,669
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<u><b>1,195,000</b></u>	<u><b>271,880</b></u>	<u><b>136,701</b></u>	<u><b>(348,905)</b></u>	<u><b>(141,504)</b></u>	<u><b>1,113,172</b></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

### Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Notas	2013	2012
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>			
Ganancia (pérdida) neta		122,669	(130,689)
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida) con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:			
Depreciación y amortización	6	25,800	28,095
		<u>148,469</u>	<u>(102,594)</u>
Cambios netos en activos y pasivos corrientes:			
Intereses por cobrar		(113,517)	(18,625)
Cuentas por cobrar - otros		190	(505)
Activos financieros indexados a títulos valores		(6,836,509)	-
Depósito en garantía		-	3,376
Cuentas por pagar		4,089	6,525
Pasivos financieros indexados a títulos valores		15,081,562	-
Reservas laborales		5,034	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades operación		<u>8,289,318</u>	<u>(111,823)</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>			
Adquisición de valores disponibles para la venta		(15,898,053)	(668,000)
Venta de valores disponibles para la venta		76,500	-
Adquisición de activo fijo	6	(7,299)	(1,876)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión		<u>(15,828,852)</u>	<u>(669,876)</u>
<b>Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento</b>			
Financiamientos por pagar		7,644,500	-
Emisión de acciones		-	920,000
Efectivo (pagado a) recibido de accionista		35,491	(105,818)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>7,679,991</u>	<u>814,182</u>
<b>Aumento neto del efectivo durante el año</b>		140,457	32,483
Efectivo al inicio del año		225,915	193,432
Efectivo al final del año	3	<u>366,372</u>	<u>225,915</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

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

**Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013**

**(Cifras en Balboas)**

---

## **1. Incorporación y operaciones**

### **Organización**

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 en 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.

La emisión de los estados financieros ha sido autorizada por la Administración de la Compañía el 28 de marzo de 2014.

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

### **Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de Panacorp Casa de Valores, S. A., han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de Casa de Valores han sido preparados con base del costo histórico, salvo el edificio que fue revaluado.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

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

**Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013**

**(Cifras en Balboas)**

---

### **Unidad monetaria**

Los estados financieros se presentan en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

### **Uso de estimaciones**

La Administración, en la preparación de los estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha usado su criterio en el proceso de aplicación de políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financiera y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionadas, están basados en circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionados con las depreciaciones y amortizaciones de propiedades, equipos y mejoras, las reservas laborales y los valores disponibles para la venta.

### **Efectivo y Equivalentes a efectivo**

Para efecto de la preparación del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo, que no tienen restricciones para su utilización.

### **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.

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

---

### Propiedad equipos y mejoras

Los equipos y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada, y la propiedad a su costo histórico más revalúo neto de la depreciación acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los gastos de depreciación y amortización de la propiedad, equipos y mejoras se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil de los activos se resume como sigue:

	<u>Años</u>
Edificio	25
Mejoras	5
Mobiliario y equipo de oficina	3-5
Equipo de cómputo	5

### Activos financieros

#### Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período 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 reconocidas 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 cambios de moneda extranjera que son reconocidos directamente en resultados.

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

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

---

### Baja de valores disponibles para la venta

La Compañía da de baja un valor sólo 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 del valor a otra entidad. Si la Compañía no transfiere, ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del valor transferido, la Compañía reconoce su interés 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 continúa reconociendo el valor disponible para la venta y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

### Deterioro de los activos financieros

Activos clasificados como disponibles 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 clasificados como disponibles 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. Si 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 ganancias o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede ser objetivamente relacionado con un evento ocurrido después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados.

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

**Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013**

**(Cifras en Balboas)**

---

### **Activos y pasivos financieros indexados a títulos valores**

Los activos financieros indexados a títulos valores son originados por títulos en garantía 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 su vez pasivos financieros indexados a títulos valores que originan igualmente un gasto de interés por pagar a terceros al momento de la liquidación del financiamiento.

Estos activos y pasivos financieros indexados a 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.

### **Medición del Valor Razonable**

La NIIF 13 establece en una sola NIIF un marco para la medición del valor razonable.

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 Medición del Valor Razonable con fecha inicial de aplicación a partir del 1 de enero de 2013. De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 13, la Compañía ha aplicado la nueva guía de medición del valor razonable de forma prospectiva, y no ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. Sin embargo, el cambio no ha tenido un impacto significativo sobre las mediciones de los activos y pasivos de la Compañía.

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2013**

**(Cifras en Balboas)**

---

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

### 3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>2012</u>		
	<u>Local</u>	<u>Extranjero</u>	<u>Total</u>
Caja menuda	200	-	200
<b>A la vista</b>			
Banco Activo	-	1,000	1,000
Clariden	-	676	676
Commonwelth	-	1	1
Balboa Bank	67,612	-	67,612
Credicorp Bank	6,426	-	6,426
<b>A plazo</b>			
Balboa Bank	150,000	-	150,000
	<u>224,238</u>	<u>1,677</u>	<u>225,915</u>

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

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

#### 4. Activos financieros indexados a títulos valores

Los activos financieros indexados a título valores están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	<b>2013</b>
Acciones	157,443
Bonos Corporativos	5,809,694
Bonos de la República Bolivariana de Venezuela	869,372
	<u>6,836,509</u>

#### 5. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Acciones	638,562	576,500
Bonos Corporativos	14,948,327	100,000
Bonos de la República Bolivariana de Venezuela	761,160	-
	<u>16,348,049</u>	<u>676,500</u>

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo al inicio del año	676,500	-
Compras	1,072,401	668,000
Adquisición en valores indexados	14,825,652	-
Ventas	(76,500)	-
Cambio neto en valor razonable	(150,004)	8,500
Saldo al final del año	<u>16,348,049</u>	<u>676,500</u>

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

**Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013**

**(Cifras en Balboas)**

**6. Propiedad, equipos y mejoras**

	<b>2013</b>					
	<b>Edificio (Revaluado)</b>	<b>Mejoras a la propiedad</b>	<b>Mobiliario y equipos</b>	<b>Software</b>	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Total</b>
<b>Costo y revalúo</b>						
Al inicio del año	335,000	1,412	17,790	20,029	35,773	410,004
Adiciones	-	-	-	7,299	-	7,299
Al final del año	335,000	1,412	17,790	27,328	35,773	417,303
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>						
Al inicio del año	26,800	844	5,864	6,008	28,078	67,594
Gastos del año	13,400	282	1,795	3,425	6,898	25,800
Al final del año	40,200	1,126	7,659	9,433	34,976	93,394
	294,800	286	10,131	17,895	797	323,909

	<b>2012</b>					
	<b>Edificio (Revaluado)</b>	<b>Mejoras a la propiedad</b>	<b>Mobiliario y equipo</b>	<b>Software</b>	<b>Equipo de cómputo</b>	<b>Total</b>
<b>Costo y revalúo</b>						
Al inicio del año	335,000	1,412	17,110	20,029	34,577	408,128
Adiciones	-	-	680	-	1,196	1,876
Al final del año	335,000	1,412	17,790	20,029	35,773	410,004
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>						
Al inicio del año	13,400	562	3,846	2,002	19,689	39,499
Gastos del año	13,400	282	2,018	4,006	8,389	28,095
Al final del año	26,800	844	5,864	6,008	28,078	67,594
	308,200	568	11,926	14,021	7,695	342,410

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

### 7. Financiamientos por pagar

	2013	2012
<b>Bank J. Safra Sarasin Ltd.</b>		
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 al 15 de enero 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 al 15 de enero de 2014.	995,507	-
Préstamos por pagar – porción corriente	<u>7,644,500</u>	<u>-</u>

### 8. Pasivos financieros indexados a títulos valores

Los pasivos financieros indexados a título valores están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	2013
Acciones	140,656
Bonos Corporativos	14,259,559
Bonos de la República Bolivariana de Venezuela	681,347
	<u>15,081,562</u>

### 9. Cuentas por pagar accionistas

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

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

---

#### 10. 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.

#### 11. 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 pagado en exceso. Esta transferencia de cuentas no tuvo efectos sobre el patrimonio neto.

#### 12. Gastos generales y administrativos

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Honorarios profesionales	166,605	137,688
Salarios y otras remuneraciones	146,785	126,637
Misceláneos	35,230	25,128
Viajes y transporte	32,300	16,352
Agua, luz y teléfono	18,523	9,337
Cargos bancarios	12,282	3,604
Útiles de oficina	3,750	2,839
Publicidad	3,095	12,720
Alquiler	2,675	15,225
Reparación y mantenimiento	985	4,483
Cable	706	573
	<u>422,936</u>	<u>354,586</u>

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

---

#### 13. 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, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La Compañía determinó el impuesto sobre la renta así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ganancia (pérdida) financiera antes de impuesto sobre la renta	<u>126,594</u>	<u>(130,689)</u>
Renta gravable – Fuente local	<u>15,700</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta 25% de la renta gravable	<u>3,925</u>	<u>-</u>

La tasa vigente del impuesto sobre la renta es de 25% 2013 y 2012. La tasa efectiva que el impuesto causó a la Compañía fue de 8.28% 2013.

#### 14. Cartera bajo Administración

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía en cartera bajo Administración por cuenta y riesgo de clientes la suma de B/.9,014,372.

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

---

### 15. Valor razonable de los instrumentos financieros

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes a efectivo	366,372	366,372
Intereses por cobrar	133,514	133,514
Activos financieros indexados a títulos de valores	6,836,509	6,836,509
Valores disponibles para la venta	16,206,545	16,348,049
Total	<u>23,542,940</u>	<u>23,684,444</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar	14,043	14,043
Pasivos financieros indexados a títulos de valores	15,081,562	15,081,562
Financiamientos por pagar	7,644,500	7,644,500
Total	<u>22,740,105</u>	<u>22,740,105</u>

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

#### (Cifras en Balboas)

Los instrumentos financieros son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de la medición del valor razonable:

	2013	Nivel 3
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalente a efectivo	366,372	366,372
Intereses por cobrar	133,514	133,514
Activos financieros indexados a títulos de valores	6,836,509	6,836,509
Valores disponibles para la venta	16,206,545	500,000
Total	<u>23,542,940</u>	<u>7,836,395</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar	14,043	14,043
Pasivos financieros indexados a títulos de valores	15,081,563	15,081,563
Financiamientos por pagar	7,644,500	7,644,500
Total	<u>22,740,106</u>	<u>22,740,106</u>

El valor en libros del efectivo y equivalentes a efectivo, intereses por cobrar, activos financieros indexados a títulos valores, valores disponibles para la venta, financiamientos por pagar, pasivos financieros indexados a títulos valores y cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

#### 16. Administración del riesgo financiero

##### *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones.

La compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción máxima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamiento. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión y aprobación de la Administración.

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2013**

**(Cifras en Balboas)**

---

### **17. Marco regulatorio**

Mediante el Decreto de Ley No.1 del 8 de julio de 1999, se crea la Superintendencia del Mercado de Valores (hoy Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula el mercado de valores en La Republica de Panamá. La Superintendencia Nacional de Valores en sus Acuerdos No. 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 Superintendencia del Mercado de Valores.

Cabe destacar la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio del 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 del 2011, publicando en Gaceta Oficial No. 26849 de 12 de agosto de 2011 y el Acuerdo No. 9-2011 de 13 de diciembre del 2011 publicado en Gaceta oficial No. 26932-A de 15 de diciembre del 2011.

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.

# Panacorp Casa de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

### (Cifras en Balboas)

---

Un resumen de los requerimientos cuantitativos del acuerdo se presenta a continuación:

<u>Requerimientos cuantitativos</u>	<u>Plazo de adecuación a partir de 1 de octubre de 2013</u>
Capital total mínimo requerido de B/. 350,000	
Servicio de custodia física o a través de un custodio autorizado con domicilio en jurisdicción no reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores – 0.10% del monto custodiado.	Término de seis (6) meses
Servicio de custodia a través de tercero autorizados con domicilio en jurisdicción reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores – 0.04% del monto custodiado	Término de Seis (6) meses
Relación de solvencia Mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y posiciones fuera del balance, ponderado en función de sus riesgos, en concordancia con lo establecido en el artículo 9 del presente acuerdo.	Término de seis (6) meses
Obligación de montos a reservar Las casas de valores deberán mantener en todo momento depósitos a la vista, o depósitos a plazo no superior a noventa (90) días en una entidad bancaria autorizada para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico, la suma equivalente al promedio de los gastos mensuales generales y administrativos de los últimos doce (12) meses multiplicado por cuatro (4).	

(Continúa)

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

---

(Continuación)

Plazo de adecuación a partir  
de 1 de octubre de 2013

---

### Requerimientos cuantitativos

---

Coefficiente de liquidez:

Mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos líquidos, que será como mínimo del diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un (1) año.

En caso que se tenga actividades como reportos que implican un cargo por financiamiento al tenedor original del título, operaciones que implican venta a plazo, operaciones que tengan estipuladas llamadas a margen, operaciones apalancadas, ventas en corto, operaciones con derivados, (en las posiciones de ventas de opciones y futuros), swaps o permutas financieras, hedge fund, actividad Forex, y cualquier otra que de forma posterior instruya la Superintendencia del Mercado de Valores mediante acuerdo, deberá cumplir con un índice de liquidez de treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un (1) año.

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.

## Panacorp Casa de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene un Fondo de Capital que se detalla a continuación:

Monto de fondo de capital	1,195,000
Propiedad planta y equipo neto	(323,909)
Reservas	418,301
Pérdidas acumuladas	(478,113)
Ganancia del ejercicio	122,669
Otros activos	(550)
Fondo de capital neto	<u>933,398</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía presenta la siguiente información índice de liquidez, relación de solvencia y fondo de capital:

	Según libros	Mínimo requerido
<b><u>Coefficiente de liquidez</u></b>		
Activo aptos para la liquidez	366,372	
Pasivos exigibles menos de un año	<u>14,043</u>	30% pasivos
Mínimo de coeficiente de liquidez requerido	<u>4,213</u>	<u>Corto plazo</u>
<b><u>Relación de solvencia</u></b>		
Monto de capital reportado	933,398	350,000
Valor de exposición de riesgo o crédito	1,668,107	
Relación de solvencia	55.29%	
<b><u>Fondo de capital</u></b>		
Monto de fondo de capital reportado	933,398	
Monto de capital exigido	<u>350,000</u>	<u>350,000</u>

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

**Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2013**

**(Cifras en Balboas)**

---

### **18. Plan de acción para disminución de la pérdida**

Durante el período 2012, el accionista de Panacorp Casa de Valores, S.A., realizó importantes aportes al capital, fortaleciendo así el patrimonio de la Compañía permitiendo realizar una inversión en publicidad, lo que permitió la promoción de la Casa de Valores así como la captación de nuevo clientes.

Durante el ejercicio del período 2013, la operación generó ganancias operativas después de impuestos, con lo cual se fortaleció la posición patrimonial de la Compañía.

REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL

28. 3. 14

3.0800

POSTALIA 419 675



NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintiocho (28) días del mes de marzo del año dos mil catorce (2014) ante mi **LUIS FRAIZ DOCABO**, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho, trescientos once, setecientos treinta y cuatro (8-311-734), comparecieron **ALCIDES JOSE CARRION MORENO**, varón, venezolano, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con pasaporte personal número: cero cuatro cero cinco ocho ocho ocho tres (04058883) en su calidad de Vicepresidente y Representante Legal y **LUZ JEROME DE QUIEL**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad con cedula de identidad personal ocho-setecientos quince-mil cuatrocientos setenta y seis (8-715-1476) en calidad de Contadora de la Sociedad **PANACORP CASA DE VALORES, S.A.**, Sociedad Anónima inscrita a la Ficha quinientos veintinueve mil ochocientos noventa y siete (529897), Documento novecientos setenta mil trescientos cincuenta y uno (970351), de la Sección de Mercantil del Registro Público, con oficinas en P.H. Ocean Business Plaza, piso 11, oficina 11-06, Avenida Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá., personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete - cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia de Mercados de Valores de Panamá, per este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento lo siguiente:-----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **PANACORP CASA DE VALORES, S.A.**-----
- b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto de Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **PANACORP CASA DE VALORES, S.A.**, para el periodo correspondiente del cero uno (01) de Enero de dos mil trece (2013) al treinta y uno (31) de Diciembre de dos mil trece (2013).-----

- d. Que los firmantes:-----
  - d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa: **PANACORP CASA DE VALORES, S.A.**-----
  - d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **PANACORP CASA DE VALORES, S.A.** sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----

e. Que cada uno de los firmantes han revelado a los auditores de **PANACORP CASA DE VALORES, S.A.** lo siguiente:-----

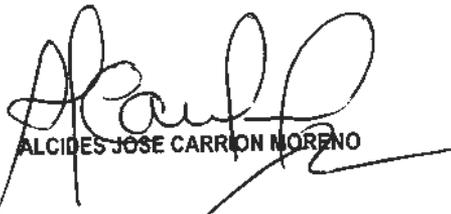
e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad **PANACORP CASA DE VALORES, S.A.** para registrar, procesar y reportar información financiera e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **PANACORP CASA DE VALORES, S.A.**-----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **PANACORP CASA DE VALORES, S.A.**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con pesteridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la **COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.**-----

Leída como les fue la misma en presencia de los testigos instrumentales, señores **CLAUDIA GARCIA**, mujer, soltera, con cédula número ocho-cuatrocientos noventa y uno- setenta y cinco (8-491-75) y **DAVID ALVEO**, varón, Panameño, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos diecinueve- mil cuatrocientos diez (8-719-1410), mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación, y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.-----

  
ALCIDES JOSE CARRION MORENO

  
LUZ JÉROME DE QUIEL

  
CLAUDIA GARCIA

  
DAVID ALVEO

  
LUIS FRAILES CABO, Notario Público Primerera



REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los treinta y un (31) días del mes de marzo del año dos mil catorce (2014) ante mí **LUIS FRAIZ DOCABO**, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho, trescientos once, setecientos treinta y cuatro (8-311-734), comparecieron **ALCIDES JOSE CARRION MORENO**, varón, venezolano, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con pasaporte personal número: cero cuatro cero cinco ocho ocho ocho tres (04058883) en su calidad de Vicepresidente y Representante Legal y **LUZ JEROME DE QUIEL**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, con cedula de identidad personal ocho-setecientos quince-mil cuatrocientos setenta y seis (8-715-1476) en calidad de Contadora Interna y **ANGEL E. PINZON PERALTA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cedula de identidad personal seis-ochenta y ocho-quinientos setenta y siete (6-88-577) en calidad de Contador Independiente de la Sociedad **PANACORP CASA DE VALORES, S.A.**, Sociedad Anónima inscrita a la Ficha quinientos veintinueve mil ochocientos noventa y siete (529897), Documento novecientos setenta mil trescientos cincuenta y uno(970351), de la Sección de Mercantil del Registro Público, con oficinas en P.H. Ocean Business Plaza, piso 11, oficina 11-06, Avenida Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá., personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Artículo veinte-A (20-A) adicionado al Acuerdo cuatro-dos mil once (4-2011) de veintisiete (27) de junio de dos mil once (2011), mediante el Acuerdo ocho-dos mil trece (8-2013) de dieciocho (18) de septiembre de dos mil trece (2013) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

1) Se ha revisado en los libros de **PANACORP CASA DE VALORES, S.A.** al 31 de diciembre de 2013 la cartera de valores de terceros y de efectivo, en administración por cuenta y riesgo de clientes, el siguiente activo financiero:-----

- i) valores en custodia local. B/0.00.-----
- ii) valores en custodia internacional. B/5,689,895.20.-----
- iii) efectivo en custodios locales. B/0.00.-----
- iv) efectivo en custodios internacionales. B/2,457,594.50.-----
- v) efectivo en Bancos locales. B/238,340.87.-----
- vi) efectivos en Bancos Internacionales. B/628,541.55, debido a que no aplica.-----

TOTAL CARTERA ADMINISTRADA DE TERCEROS AL 31/12/2013---B/9,014,372.12-----

2) Hemos cotejado el inventario de los valores emitidos por los custodios e instituciones bancarias y certificamos que los activos financieros

S.A. No aplica para la casa de valores.

4) La entidad cuenta con la existencia de controles internos de conformidad con la definición dada en el Artículo 1 del presente acuerdo, y lo dispuesto en el artículo 3 del Acuerdo 8-2000 de 22 de mayo de 2000 (Texto Único), para el manejo de las cuentas de inversión de los clientes.

Leida como les fue la misma en presencia de los testigos instrumentales, señores **CLAUDIA GARCIA**, mujer, soltera, con cédula número ocho-cuatrocientos noventa y uno- setenta y cinco (8-491-75) y **DAVID ALVEO**, varón. Panameño, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos diecinueve- mil cuatrocientos diez (8-719-1410), mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación, y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.

  
ALCIDES JOSE CARRION MORENO

  
LUZ JEROME DE QUIEL

  
ANGEL E. PINZON PERALTA

  
CLAUDIA GARCIA

  
DAVID ALVEO

  
LUIS FRAIZ DOCABO, Notario Público Primero

