

Correval Panamá, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

Correval Panamá, S. A. (La Compañía) es (Subsidiaria 100% de Credicorp Capital Colombia, S. A.) y está constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 23 de octubre de 2009, mediante Escritura Pública No.21000 de la Notaría Primera. Su actividad principal es la compra y venta de valores, ya sea por cuenta de terceros o por cuenta propia, realizar custodia o administración de acciones y valores en general.

Mediante Resolución No.389-10 del 24 de septiembre de 2010, la Superintendencia del Mercado de Valores, otorgó Licencia de Valores a la Compañía para ejercer las actividades propias de la licencia que se le otorga, la cual debe cumplir con todas las normas legales existentes que le sean aplicables y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Comisión.

Las operaciones de Casa de Valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Derecho Ley 1 del 8 de julio de 1999.

Los estados financieros de Correval Panamá, S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 27 de febrero de 2015.

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

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Correval Panamá, S. A. al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

3. Bases para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Correval Panamá, S. A. han sido preparados en una base de costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de Norteamérica.

3.2 Juicios y estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requieren que la Administración realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

Las estimaciones y supuestos son revisadas de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que esta haya sido revisada y cualquier otro período futuro que esta afecte.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos a la vista en cuentas corrientes, ahorros y depósitos a plazo en entidades financieras con vencimiento original no mayor de tres (3) meses de la fecha de adquisición.

Deudores clientes

Los deudores clientes son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce (12) meses desde la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes.

Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambios fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en los estados de resultados.

Valores negociables

El registro contable y la revelación de los valores negociables se hace individualmente al precio justo de intercambio, por lo cual un título podría ser negociado en una fecha determinada de acuerdo con sus características particulares y de acuerdo con las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha.

Los títulos de deuda negociables o disponibles para la venta se valoran por el precio justo de intercambio, para el día de la valoración.

Transacciones con Compañías Vinculadas

Correval Panamá, S. A., sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá, suscribió un contrato de corresponsalía con Credicorp Capital Colombia, S. A., sociedad constituida legalmente bajo las leyes de la República de Colombia. El contrato tiene por objeto establecer los términos y condiciones con el fin de promover y promocionar los productos y servicios de Correval Panamá, S. A. en Colombia. Para tal efecto, Correval Panamá, S. A., reconoce a Credicorp Capital Colombia, S. A. Comisionista de Bolsa una remuneración por los servicios prestados. Correval Panamá, S. A. efectuó un pago por B/.223,277 y B/.228,364 en 2014 y 2013 respectivamente.

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad (continuación)

Arrendamiento financiero

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 17 “Arrendamientos”.

Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor justo del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados a resultados cuando se efectúan o se devengan.

La Compañía reconoce en el estado de resultados los pagos de arrendamiento de la oficina, dado que no tiene a la fecha intención de adquirir el inmueble objeto de arrendamiento.

Cuentas por pagar proveedores y otros

Las cuentas por pagar proveedores y otros son medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando se transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad (continuación)

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Mobiliarios, equipo y mejoras

Los mobiliarios, equipo y mejoras están registrados al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se calcula en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos.

La vida útil estimada se presenta a continuación:

	<i>Vida Útil Estimada</i>
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipo de computación	3 años
Mejoras a la propiedad arrendada	5 años

Deterioro de activos no financieros

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

Ingresos por compra/venta de bonos

Los ingresos por compra y venta de bonos, están dados por la utilidad que la Compañía obtiene al realizar esta operación, utilidad compuesta por el precio de adquisición menos el valor de venta.

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad (continuación)

Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones se reconocen al momento en que se realiza la transacción.

Ingresos por servicio de asesoría

Los ingresos por servicio de asesoría se reconocen al momento de emitir la factura por el servicio prestado.

Impuesto

De acuerdo con las leyes fiscales de Panamá, la Compañía no está sujeta al pago del impuesto sobre la renta debido a que exclusivamente dirige, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionan, consumen y surten sus efectos en el exterior, y en consecuencia, la mayor parte de sus ingresos es de fuente extranjera. En adición, la renta proveniente de intereses sobre depósitos a plazo en bancos que operan en Panamá está exenta del pago de impuesto sobre la renta.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

La Compañía adoptó por primera vez las siguientes normas, enmiendas a normas e interpretaciones que son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Entidades de Inversión (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)

Estas enmiendas contemplan una excepción al requisito de consolidación para entidades que cumplen con la definición de “entidad de inversión” de conformidad con la NIIF 10. La excepción al requisito de consolidación implica que las entidades de inversión reconozcan sus intereses en subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados.

NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Enmiendas a la NIC 32

Estas correcciones dan claridad al significado de “actualmente tiene un derecho legalmente exigible a la compensación”. Las modificaciones también dan claridad sobre la aplicación del criterio de compensación de la NIC 32 en torno a sistemas de compensación (como por ejemplo sistemas de cámara de compensación) la cual aplica mecanismos de compensación brutos que no son simultáneos.

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad (continuación)

Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)

El IFRIC 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por gravámenes cuando ocurre la actividad que da origen al pago, según lo identifica la legislación relevante. Para un gravamen que se origina al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no se debe anticipar el pasivo con anterioridad a alcanzar el umbral mínimo.

Divulgaciones sobre el monto recuperable de activos no financieros – enmiendas a la NIC 36 Deterioro de Activos

Estas enmiendas eliminan la consecuencia no intencional de la NIIF 13 sobre las divulgaciones requeridas bajo la NIC 36. Adicionalmente, estas enmiendas requieren la divulgación de los montos recuperables para los activos o unidades generadoras de efectivo para las cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período.

Mejoras anuales del ciclo 2010-2012

En el ciclo de mejoras anuales 2010-2012, el IASB emitió siete enmiendas a las normas las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*. La enmienda a la NIIF 13 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a corto plazo sin tasas de interés establecidas se pueden medir según los montos facturados cuando el efecto del descuento no es importante.

Mejoras anuales del ciclo 2011-2013

En el ciclo de mejoras anuales 2011-2013, el IASB introdujo cuatro enmiendas a cuatro normas, las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*. La enmienda a la NIIF 1 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que una entidad puede elegir aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no es obligatoria, pero permite la aplicación temprana, siempre y cuando la norma se aplique consistentemente a través de los períodos presentados en los primeros estados financieros NIIF de la entidad.

A. Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2014 se describen seguidamente. La Compañía pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre los estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad (continuación)

La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación temprana. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Los principios en la NIIF 15 proveen un enfoque más estructurado para medir y reconocer ingresos. La nueva norma para ingresos aplica a todas las entidades y reemplaza todos los requerimientos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Se requiere una aplicación retrospectiva ya sea completa o modificada para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2017, y se permite su adopción temprana.

Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

Enmiendas a la NIC 27: Método de Participación en los Estados Financieros Separados

Las enmiendas les permitirán a las entidades utilizar el método de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya están aplicando las NIIF y escogen cambiar al método de participación en sus estados financieros separados tendrán que aplicar dicho cambio retrospectivamente. Para los que adoptan las NIIF por primera vez y eligen usar el método de participación en sus estados financieros separados, tendrán que aplicar este método desde la fecha de transición a las NIIF. Las enmiendas entran en vigencia para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

Correval Panamá, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad (continuación)

Mejoras anuales de los ciclos 2010-2012 y 2011-2013

A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

- *NIIF 13 Medición del Valor Razonable.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según aplique).
- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles.* La enmienda se aplica retrospectivamente y aclara en NIC 16 y NIC 38 que el activo puede revalorarse en referencia a los datos observables ya sea sobre el valor en libros bruto o neto. Además, la depreciación acumulada o amortización es la diferencia entre el valor en libros y el valor bruto del activo.
- *NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.* Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Efectivo en caja	B/. 250	B/. 250
Banco General	18,354	56,678
Banco de Bogotá	125,120	1,926,287
Banco Davivienda	3,473,912	305,151
	<u>3,617,636</u>	<u>2,288,366</u>
Pershing LLC	141,625	148,085
Interactive Brokers	141,990	142,735
	<u>283,615</u>	<u>290,820</u>
	<u>B/. 3,901,251</u>	<u>B/. 2,579,186</u>

Al 31 de diciembre de 2013, La Compañía posee en Banco de Bogotá un depósito a plazo fijo por USD1,800,000, devengando interés al vencimiento de USD6,657.53 por un periodo de noventa (90) días a una tasa de interés de 1.5% y sin restricciones. El depósito a plazo fijo fue cancelado al vencimiento en el mes de marzo de 2014.

En cumplimiento al artículo 13-A del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 el cual fue modificado por el acuerdo 8-2013 del 18 de septiembre de 2013 presenta en sus estados financieros un depósito a la vista por B/.3,473,912 en el Banco Davivienda.

Correval Panamá, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Mobiliarios, Equipo y Mejoras, Neto

	<i>Mobiliario y Equipo de Oficina</i>	<i>Equipo de Computación</i>	<i>Mejoras a la Propiedad Arrendada</i>	<i>Total</i>
Costo				
Al 1 de enero de 2013	B/. 47,475	B/. 35,467	B/. -	B/. 82,942
Adiciones	47,722	6,523	72,468	126,713
Retiros	<u>(18,104)</u>	<u>(439)</u>	<u>-</u>	<u>(18,543)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	77,093	41,551	72,468	191,112
Adiciones	-	2,042	-	2,042
Al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 77,093</u>	<u>B/. 43,593</u>	<u>B/. 72,468</u>	<u>B/. 193,154</u>
Depreciación y amortización acumulada				
Al 1 de enero de 2013	B/. (16,477)	B/. (21,625)	B/. -	B/. (38,102)
Adiciones	(10,704)	(12,027)	(1,208)	(23,939)
Retiros	<u>10,652</u>	<u>439</u>	<u>-</u>	<u>11,091</u>
Al 31 de diciembre de 2013	(16,529)	(33,213)	(1,208)	(50,950)
Adiciones	(15,478)	(4,281)	(14,494)	(34,253)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. (32,007)</u>	<u>B/. (37,495)</u>	<u>B/. (15,702)</u>	<u>B/. (85,203)</u>
Valor neto en libros				
Al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 60,564</u>	<u>B/. 8,338</u>	<u>B/. 71,260</u>	<u>B/. 140,162</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 45,086</u>	<u>B/. 6,098</u>	<u>B/. 56,766</u>	<u>B/. 107,951</u>

Correval Panamá, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Deudores Clientes

	31 de diciembre de	
	2014	2013
<i>Servicio de banca de inversión:</i>		
Andina Acquisition	B/. 2,319	B/. 213,063
Banco de Crédito de Perú	-	118,313
Energía e Ingeniería Power Financial EP	<u>129,467</u>	-
	<u>131,786</u>	<u>331,376</u>
 <i>Comisión trimestral de fondos mutuos:</i>		
Franklin Templeton	13,714	724
MFS Meridian	11,595	10,793
Robecco	3,989	4,811
Schroders	3,432	-
Investec Asset Management	2,263	-
Pictet Asset Management	1,677	-
Blackrock	1,348	-
Franklin Floating	-	1,944
Franklin Global	-	1,538
Franklin High Yield Fund	-	488
Franklin Income Fund	-	834
Franklin Natural Resource Fund	-	10
Franklin Strategic Income	-	53
Franklin U.S.	-	370
Investec GSF	-	1,154
MFS Emerging	-	1,496
MFS European	-	782
MFS Value	-	34
Templeton Asian	-	194
Templeton Emerging	-	112
Templeton Global	-	2,282
	<u>38,018</u>	<u>27,619</u>
 <i>Operaciones por liquidar renta fija</i>	 <u>31,424</u>	 <u>30,530</u>
Total	<u>201,228</u>	<u>389,525</u>

Correval Panamá, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Transacciones con Partes Relacionadas

Correval Panamá S. A. efectuó pagos a Atlantic Security Bank – Sucursal Panamá por concepto de arrendamiento del local comercial por B/.42,588 y B/.7,137 en 2014 y 2013 respectivamente, que se encuentra presentado en el estado de resultados en los gastos generales y administrativos en el rubro de alquileres en el 2014.

9. Otras Cuentas por Cobrar

Durante el 2014 Correval Panamá, S.A., se recibió el reembolso del reclamo por B/.81,617 a Internal Revenue Service (IRS) agencia del Gobierno de Estados Unidos de América encargada de la recolección de impuestos; por retención en la fuente por parte del custodio Pershing LLC al cliente José Andrés Gonzalez identificado con cédula número 79.622.554 por no presentación del formulario W8-BEN. El formato W8-BEN corresponde a la declaración del cliente que indica que no es ciudadano ni residente de los Estados Unidos de América y no está sujeto al pago de impuestos.

10. Reclasificaciones

Correval Panama, S.A. efectuó reclasificaciones de ciertos montos en los estados financieros, con el único propósito de presentar la comparabilidad de las cifras durante el 2014 y 2013 respectivamente, estas reclasificaciones no representan ajustes contables ni cambios en la posición financiera.

11. Gastos de Personal

Al 31 de diciembre, los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Salarios	B/. 106,089	B/. 105,953
Vacaciones	15,111	10,895
Décimo tercer mes	10,902	8,925
Prestaciones laborales	45,527	32,426
Capacitación al personal	4,162	1,263
	<u>B/. 181,791</u>	<u>B/. 159,462</u>

Los salarios pagados al personal clave en el año 2014 ascienden a la suma de B/.181,791 (2013: B/.159,462). La Compañía no cuenta con beneficios a los trabajadores.

Correval Panamá, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Comisión Bolsa de Valores

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Comisión Bolsa de Valores	B/. 139,786	B/. 117,796
Servicios de información	80,678	123,570
Otros servicios de administración	52,825	42,718
Tarifas y contribuciones SMV	56,533	13,158
	<u>B/. 329,822</u>	<u>B/. 297,242</u>

13. Otros Gastos

Al 31 de diciembre, los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Servicios de información y procesamiento de datos	B/. 1,237	B/. 5,567
Comunicaciones	12,988	12,954
Impuestos generales	3,764	5,715
Reparaciones y mantenimiento	4,179	4,968
Electricidad	2,588	3,618
Papelería y útiles de oficina	1,113	2,182
Licencias y gastos legales	1,162	1,767
Aseo y vigilancia	3,680	2,510
Transporte y fletes	184	1,031
Artículos de cafetería	2,128	2,043
Cargos bancarios	3,184	4,473
Gastos tecnológicos	1,816	236
Gastos de viaje	2,673	1,302
Gastos de riesgo operativo	11,933	2,359
Pérdida por retiro de activos	-	7,452
Viáticos	-	600
Afiliaciones	2,500	2,500
Misceláneos	4,526	1,327
	<u>B/. 59,655</u>	<u>B/. 62,604</u>

Correval Panamá, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Compromisos

Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre de 2014, Correval Panamá, S. A. posee un contrato de arrendamiento financiero por el alquiler con opción a compra de equipo de copiadora, el cual se encuentra suscrito con Omicron Corp. Este tiene vigencia de 36 meses desde el 3 de diciembre de 2013. El canon mensual equivale a B/.188.88. El pago mínimo para el año 2015 será de B/.2,267.

Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2014, Correval Panamá, S.A. posee un contrato de arrendamiento comercial por el alquiler de la oficina donde opera, el cual se encuentra suscrito con Atlantic Security Bank – Sucursal Panamá. Este tiene vigencia desde el 1 de noviembre de 2013 hasta el 1 de septiembre de 2018; una vez vencido el término de vigencia del presente contrato el mismo se renovará automáticamente por un periodo de 5 años. El canon mensual equivale a B/.3,568.45 incluyendo ITBMS. El pago mínimo para el año 2015 será de B/.42,821.

Adicional, Correval Panamá, S.A. asumirá los costos de cuota de mantenimiento a razón de US\$1.75 por 145 m² que equivale a un canon mensual de B/.253.75, el pago mínimo para el año 2015 será de B/.3,045 y alquiler de estacionamiento adicional a razón de canon mensual de B/.175; el pago mínimo para el año 2015 será de B/.2,100.

15. Activos Bajo Administración

Activos bajo administración y custodia o valores bajo custodia

Correval Panamá, S. A. amparada por la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante resolución No.389-10 del 24 de septiembre de 2010, ofrece el servicio de intermediación, administración y custodia de valores a terceros. La Compañía posee activos bajo administración discrecional. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor de los activos mantenidos bajo custodia ascendían a la suma de B/.127,513,886 y B/.131,478,775 respectivamente.

Todos estos activos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía.

Correval Panamá, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Activos Bajo Administración (continuación)

A continuación, los activos que se encuentran en custodia:

Pershing LLC

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Efectivo	B/. 12,427,422	B/. 16,513,448
Acciones	16,922,778	17,906,206
ETF	5,633,688	5,290,998
Renta Fija	41,552,848	47,707,662
Fondos Mutuos	47,936,941	41,839,933
Opciones	-	580
Otros	-	3,477
	<u>B/. 124,473,677</u>	<u>B/. 129,262,304</u>

Interactive Brokers

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2014	2013
Efectivo	B/. 418,074	B/. 520,419
Acciones	2,621,198	1,681,084
Opciones	937	14,968
	<u>B/. 3,040,209</u>	<u>B/. 2,216,471</u>

16. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con la administración de instrumentos financieros.

Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía lo exponen a una variedad de riesgo financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y financiamiento, riesgo de tasa de interés, riesgo de cambio de moneda y riesgo de capital. El programa global de administración de riesgo de la Compañía se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera. La administración de riesgo es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

Correval Panamá, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (continuación)

Riesgo de Mercado

Es el riesgo que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacerle a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que se adquirió u origino el activo financiero preparado.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor, adicionalmente el Comité de Crédito evalúan y aprueban previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores.

En cuanto al efectivo en banco, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas por cobrar, la excesiva concentración de pasivo, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivo a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, límites de apalancamiento y límites de plazo.

	Saldo 2014	2015		2016	2017 en adelante
		de 1 a 6 meses	de 6 a 12 meses		
Cuentas por pagar - proveedores y otros	B/. 72,771	B/. 69,560	B/. 1,133	B/. 2,078	B/. -
Gastos acumulados por pagar	<u>61,827</u>	<u>61,827</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	B/. 134,598	B/. 131,387	B/. 1,133	B/. 2,078	B/. -
	Saldo 2013	2014		2015	2016 en adelante
		de 1 a 6 meses	de 6 a 12 meses		
Cuentas por pagar - proveedores y otros	B/. 73,837	B/. 68,359	B/. 1,133	B/. 2,267	B/. 2,078
Gastos acumulados por pagar	<u>13,717</u>	<u>13,717</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	B/. 87,554	B/. 82,076	B/. 1,133	B/. 2,267	B/. 2,078

16. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (continuación)

Riesgo de tasa de interés

La Compañía no presenta riesgo de tasas de interés, dado que no cuenta con préstamos bancarios y/o pasivos importantes. Sus pasivos están representados en obligaciones con proveedores cuyos pagos se realizan dentro del mes.

Riesgo de cambio de moneda

Riesgo de moneda es el riesgo de que el valor razonable de flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúe debido a cambios en las tasas de cambio extranjeras. Las ventas y transacciones financieras de pasivos de la Compañía son principalmente efectuadas en balboas, la moneda de uso de la Compañía (la cual está a la par y es libre de cambio con el dólar de los Estados Unidos de América). Como tal, la Compañía no considera estar expuesta a riesgos significativos de moneda extranjera.

Riesgo de administración de capital

La Compañía ejerció el proceso de adecuación de Capital correspondiente al Acuerdo 4-2011 modificado por el acuerdo 8-2013 establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores, el cual indica que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades. El 1 de noviembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores con el Acuerdo No.8-2013 indico la entrada en vigencia del Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011 de los Artículos 4 Capital Total Mínimo Requerido que entró en vigencia el 27 de enero de 2012 y Artículo 13 Coeficiente de Liquidez de las Casas de Valores cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2012. Para los efectos de la presentación de los reportes e información contenida en los demás artículos del presente acuerdo, la fecha efectiva será a partir del mes de julio de 2012.

Administración de Capital

La Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011 modificado por el Acuerdo No.8-2013 del 18 de septiembre de 2013 requiere que la Compañía mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.350.000. Adicional se requiere un mínimo de capital adicional por servicio de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en Jurisdicción Reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores por 0.04% del monto custodiado.

La Compañía se adecuó al Acuerdo No.4-2011 modificado por el Acuerdo No.8-2013 establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores, el cual indica que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

Correval Panamá, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (continuación)

Por medio del Acuerdo No.4-2011 el cual fue modificado por el Acuerdo No.8-21013 sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo que deben atender las casas de valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores, el cual entro en vigencia a partir del 1 de noviembre de 2013.

Durante el año terminado en diciembre de 2014 se capitalizó B/.60,000 de utilidades retenidas en la emisión de 60 acciones comunes con valor nominal de B/.1,000 cada una, aprobado en Acta de Junta Directiva para cumplir con el mínimo de capital requerido adicional por servicio de custodia a través de terceros, requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011 modificado por el Acuerdo No.8-2013 del 18 de septiembre de 2013.

La Compañía al formar parte de un grupo bancario y al registrarse por los índices de liquidez, al 31 de diciembre de 2014, mantiene menos del 35% de los valores en efectivo en bancos que no forman parte del grupo de la casa de valores.

A continuación se detallan los índices de liquidez mantenidos por la Compañía durante el año 2014:

	Mínimo	Fecha	Máximo	Fecha
Índice de liquidez	2,449%	28 de febrero de 2014	7,169%	31 de mayo de 2014
Inversiones con relacionadas	0%		0%	

17. Eventos Subsecuentes

El 2 de enero de 2015, la Junta Directiva aprobó constituir un fideicomiso denominado Patrimonio Autónomo FI Acciones BVC – Correval Panamá en la institución financiera Credicorp Capital Fiduciaria con el propósito de administrar por medio de ésta la compra de 175,733,751 acciones ordinarias de la Bolsa de Valores de Colombia, S.A. por un valor de US\$1,405,000. Al 9 de enero de 2015, los fondos fueron recibidos por Credicorp Capital Fiduciaria para ejecutar la operación de compra de las acciones.