

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Con el 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 del público en general”

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista
Corredores Davivienda Panamá, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Corredores Davivienda Panamá, S.A. ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados y cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante 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) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Otro Asunto

Los estados financieros de la Compañía, al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión sin salvedad en su informe fechado el 5 de febrero de 2016 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

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, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

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 acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como 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 correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos 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 causar que la Compañía deje de ser 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 en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

KPMG

9 de febrero de 2017
Panamá, República de Panamá

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo y depósitos en bancos	5, 6	949,651	575,012
Otros activos	7	394,405	320,385
Mobiliario y equipo, neto	8	21,266	6,098
Total de activos		1,365,322	901,495
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	5	127,592	36,696
Impuestos y retenciones por pagar		11,618	10,217
Gastos acumulados por pagar	9	35,228	25,361
Total de pasivos corrientes		174,438	72,274
Otros pasivos		14,956	12,283
Patrimonio:			
Capital en acciones comunes	10	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		675,928	316,938
Total de patrimonio		1,175,928	816,938
Total de pasivos y patrimonio		1,365,322	901,495

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos			
Ingresos por negociación de títulos de deuda privada		1,016,523	532,856
Comisiones por administración discrecional		34,039	0
Comisiones por ejecución de transacciones		528,891	555,097
Gastos por comisiones	5	(574,559)	(390,931)
Ingresos por comisiones, neto		<u>1,004,894</u>	<u>697,022</u>
Otros ingresos (gastos):			
Servicios de administración e intermediación, neto		(87,096)	(91,655)
Otros ingresos	5	1,394	13,425
Otros gastos, neto		<u>(85,702)</u>	<u>(78,230)</u>
Utilidad en operaciones		<u>919,192</u>	<u>618,792</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	5, 11	286,183	172,703
Servicios profesionales		49,380	67,556
Alquileres		34,871	14,175
Comunicaciones		14,063	6,994
Depreciación	8	7,321	6,083
Servicios bancarios		1,447	2,373
Mantenimiento y reparaciones		1,687	783
Otros gastos	11	165,250	47,164
Total de gastos generales y administrativos		<u>560,202</u>	<u>317,831</u>
Utilidad neta		<u><u>358,990</u></u>	<u><u>300,961</u></u>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Capital en acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	500,000	15,977	515,977
Utilidad neta - 2015	<u>0</u>	<u>300,961</u>	<u>300,961</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	500,000	316,938	816,938
Utilidad neta - 2016	0	358,990	358,990
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u><u>500,000</u></u>	<u><u>675,928</u></u>	<u><u>1,175,928</u></u>

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		358,990	300,961
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación	8	7,321	6,083
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Otros activos		(74,020)	(20,199)
Cuentas por pagar		90,896	16,960
Impuestos y retenciones por pagar		1,401	(6,283)
Gastos acumulados por pagar		9,867	9,630
Otros pasivos		2,673	347
Flujo de efectivo de las actividades de operación		<u>397,128</u>	<u>307,499</u>
Actividades de inversión:			
Depósito a plazo con vencimiento mayor de 90 días		(630,354)	0
Compra de mobiliario y equipo	8	(22,489)	(4,442)
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		<u>(652,843)</u>	<u>(4,442)</u>
Actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados, previamente declarados		0	(256,500)
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		<u>0</u>	<u>(256,500)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y depósitos en bancos		(255,715)	46,557
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		575,012	528,455
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	6	<u>319,297</u>	<u>575,012</u>

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Corredores Davivienda Panamá, S.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 26,363, del 22 de noviembre de 2010, de la Notaria Primera del Circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público de Panamá, Sección Mercantil bajo el Documento No. 1880528 y ficha No. 719028.

Mediante Resolución No. CNV 235-11 de fecha 5 de julio de 2011 la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá autorizó a la Compañía para operar como casa de valores en la República de Panamá. Su principal actividad es realizar operaciones de intermediación financiera y otros servicios relacionados para clientes internacionales.

Mediante Escritura Pública No.7830, inscrita en el Registro Público del 15 de agosto de 2015 de la Notaria Pública Undécima del Circuito de Panamá, la Compañía cambio su nombre a Corredores Davivienda Panamá, S.A.

La Compañía es 100% propiedad de Corredores Davivienda, S.A. que es una sociedad incorporada en la República de Colombia.

A partir del 10 de noviembre de 1999, se promulgó el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, el cual fue modificado por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y mediante el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y se regula el Mercado de Valores de Panamá.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Plaza Bal-Harbour Local 1A 2A Ave. Italia, Punta Paitilla, Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por sus siglas en inglés).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 9 de febrero de 2017.

(b) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado.

Notas a los Estados Financieros

(2) Base de Preparación, continuación

(c) Uso de Estimaciones y Juicios

La administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en experiencias históricas y otros varios factores, los cuales se consideran razonables bajo las circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registrarán algunos activos y pasivos que no puedan ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(d) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en balboas (B/.), la 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 América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal. La moneda funcional de la Compañía es el Balboa.

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía para todos los periodos presentados en estos estados financieros.

(a) Medición de Valor Razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al que la Compañía tiene el acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

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

Cuando no existe un precio de cotización en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios futuros observables en mercados, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas para estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del período de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

La Compañía establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable. La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(b) Activos y Pasivos Financieros

(b.1) Reconocimiento

Inicialmente la Compañía reconoce los activos y pasivos financieros en la fecha en que se originan o fecha de liquidación.

(b.2) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros solamente se compensan para efectos de presentación en el estado de situación financiera cuando la Compañía tiene el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los ingresos y gastos son presentados sobre una base neta, sólo cuando sea permitido o requerido por una NIIF, o sí las ganancias o pérdidas proceden de un grupo de transacciones similares.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

(c) Baja en Activos Financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo 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 activo transferido, ésta 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 activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

(d) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son registradas al costo y normalmente son pagadas en un término entre 30 y 90 días. La Compañía da de baja a los pasivos cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

(e) Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo menos depreciación y amortización acumuladas. En el costo se incluyen los gastos que fueron directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se reconocen como gastos durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación y amortización de mobiliario, equipo y mejoras se reconocen en las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil estimada de los activos se resume como sigue:

Mejoras a la propiedad	5 años
Equipos de cómputo	3 años
Mobiliario y equipos de oficina	3 años

El mobiliario, equipo y mejoras se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros pueda no ser recuperable.

El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y su valor en uso.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

(f) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(g) Transacciones en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a balboas (B/.) a la tasa de cambio vigente a la fecha del reporte. 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 el estado de resultados.

(h) Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o constructiva en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

(i) Ingresos por Comisiones

Las comisiones sobre compra y ventas de inversiones, administración de activos, custodia y otros servicios son reconocidas como ingreso cuando el servicio relacionado es prestado. Estas comisiones están incluidas como ingresos por comisión en el estado de resultados.

(j) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(k) Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la legislación fiscal panameña, la Compañía no está sujeta al pago de impuesto sobre la renta debido a que exclusivamente dirige, desde su oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionan, consumen y surten sus efectos en el exterior.

En sus operaciones normales, la Compañía llevó a cabo operaciones que se perfeccionaron o surtieron su efecto en el exterior, por lo que se encuentran exentas del pago del impuesto sobre la renta.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

(l) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas

A la fecha del estado financiero existen normas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada de forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes, esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

- La NIIF 16 Arrendamientos, reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte, liquidez o financiamiento, administración de capital y operacional y los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

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

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo de la Compañía establecerán que el Ejecutivo Principal de la Compañía vigile periódicamente la condición del instrumento financiero en el estado de situación financiera a través de consultas electrónicas en fuentes externas.

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica.

	Depósitos en Bancos	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valor en libros	<u>949,651</u>	<u>575,012</u>
Concentración geográfica:		
Estados Unidos de América	135,891	415,624
Panamá	<u>813,760</u>	<u>159,388</u>
Total	<u>949,651</u>	<u>575,012</u>

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(b) Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo de 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 monetario, en los precios de las acciones y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos que están fuera del control de la Compañía.

Para mitigar este riesgo, la Compañía ha establecido una política que consiste en administrar y monitorear los distintos factores que puedan afectar el valor del instrumento financiero.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que esas exposiciones se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

A continuación, se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- *Riesgo de Tipo de Cambio*

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

La Administración de la Compañía lleva un control mensual de la posición en moneda local, y mantiene una posición conservadora. De esta forma, la Compañía mantiene los activos en moneda extranjera actualizados a su valor razonable, y los estados financieros muestran una ganancia o pérdida reconocida en el estado de resultados por diferencial cambiario. La Compañía no mantiene exposiciones significativas en moneda extranjera.

- *Riesgo de Tasa de Interés del Flujo de Efectivo y del Valor Razonable:*

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de la tasa de interés del valor razonable, son los riesgos de que los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero, fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Para mitigar este riesgo la administración fija límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2016, el riesgo de tasa de interés al que está expuesta la Compañía no es significativo, debido a que solo mantiene riesgo de tasa de interés sobre los depósitos a la vista y a plazo colocados en bancos.

(d) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa, entre otros, de la falta de liquidez de los activos.

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 y límites de plazo.

Al 31 de diciembre de 2016 todos los activos y pasivos financieros mantienen vencimientos menores a un año.

(e) Administración de Capital

El objetivo de la Compañía cuando administra su capital es garantizar su capacidad para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

La Superintendencia del Mercado de Valores, en el Acuerdo No.8-2013 del 18 de septiembre de 2013, establece que la Compañía deberá constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un patrimonio total mínimo de B/. 350,000. Adicionalmente cuando las casas de valores ofrezcan el servicio de manejo de cuentas de custodia de forma física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en una jurisdicción no reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores, deberá cumplir con un capital adicional mínimo del 0.10% del monto custodiado y; para el caso de servicios de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en una jurisdicción reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores (ya sea de forma física o no) deberá cumplir con un capital adicional del 0.04% del monto custodiado.

La administración de la Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital.

(f) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El objetivo de la Compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

(5) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluye saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se resumen así:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Activos</u>		
Depósitos a plazo en bancos -		
Banco Davivienda (Panamá), S.A.	630,354	0
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar -		
Corredores Davivienda, S.A. - Colombia	48,518	15,398
<u>Ingresos</u>		
Otros ingresos - ingresos por intereses		
Banco Davivienda (Panamá), S.A.	354	0
<u>Gastos</u>		
Gastos por comisiones -		
Corredores Davivienda, S.A. - Colombia	574,559	390,931
Salarios y otros gastos de personal-		
Personal ejecutivo clave	88,893	88,640

(6) Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósito a plazo en banco local	630,354	0
Depósitos a la vista en banco local	183,406	159,388
Depósitos a la vista en banco extranjero	135,891	415,624
Total	949,651	575,012
Menos: depósito en banco con vencimiento original mayor a 90 días	630,354	0
Efectivo y depósitos en banco en el estado de flujos de efectivo	319,297	575,012

Notas a los Estados Financieros

(7) Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar	67,548	0
Depósito en garantía – Pershing LLC	299,980	299,980
Intangibles	563	0
Licencias	3,854	2,400
Contribuciones y afiliaciones	3,250	2,500
Gastos pagados por anticipado	11,863	6,713
Seguros pagados por anticipado	<u>7,347</u>	<u>8,792</u>
Total	<u>394,405</u>	<u>320,385</u>

La Compañía tiene registrado en otros activos B/.299,980 (2015: B/.299,980) en efectivo, que corresponden a un depósitos en garantía restringido para mantenimiento de sus operaciones bursátiles.

(8) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo están resumidos como sigue:

	<u>Mobiliario</u>	<u>2016 Equipo de Computo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	12,683	34,920	47,603
Adiciones	<u>648</u>	<u>21,841</u>	<u>22,489</u>
Al final del año	<u>13,331</u>	<u>56,761</u>	<u>70,092</u>
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	9,401	32,104	41,505
Gastos del año	<u>2,502</u>	<u>4,819</u>	<u>7,321</u>
Al final del año	<u>11,903</u>	<u>36,923</u>	<u>48,004</u>
Saldo neto	<u>1,428</u>	<u>19,838</u>	<u>21,266</u>
		<u>2015 Equipo de Computo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	12,139	31,022	43,161
Adiciones	<u>544</u>	<u>3,898</u>	<u>4,442</u>
Al final del año	<u>12,683</u>	<u>34,920</u>	<u>47,603</u>
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	6,986	28,436	35,422
Gastos del año	<u>2,415</u>	<u>3,668</u>	<u>6,083</u>
Al final del año	<u>9,401</u>	<u>32,104</u>	<u>41,505</u>
Saldo neto	<u>3,282</u>	<u>2,816</u>	<u>6,098</u>

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(9) Gastos Acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan a continuación

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Vacaciones	34,538	24,662
Provisiones laborales	<u>690</u>	<u>699</u>
Total	<u>35,228</u>	<u>25,361</u>

(10) Capital en Acciones Comunes

El capital autorizado en acciones de la Compañía por B/.500,000 (2015: B/.500,000), está representado por 500,000 acciones comunes (2015: 500,000) autorizadas, emitidas y pagadas con un valor nominal de B/.1 cada una.

(11) Salarios y Otros Gastos de Personal y Otros Gastos de Operaciones

Los gastos de salarios y otros gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios	200,552	117,144
Décimo tercer mes	27,644	17,615
Vacaciones	18,893	10,649
Prima de antigüedad	3,990	2,249
Indemnizaciones	2,261	6,505
Cuotas patronales	<u>32,843</u>	<u>18,541</u>
Total	<u>286,183</u>	<u>172,703</u>

Otros gastos de operaciones se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Equipo de computación y comunicación	54,167	180
Adecuación e instalación	20,283	0
Operaciones en bolsa	11,741	2,931
Correo electrónico	8,095	2,854
Contribuciones	5,000	5,375
Afiliación y sostenimiento	3,250	708
Seguros	8,095	3,666
Otros	<u>54,619</u>	<u>31,450</u>
Total	<u>165,250</u>	<u>47,164</u>

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(12) Activos Bajo Administración

La Compañía presta servicios de custodia y a tal efecto administra efectivo e inversiones en valores de clientes. Al 31 de diciembre de 2016, los activos en administración ascendían a B/.158,137,289 (2015: B/.112,480,402); de estos activos la suma de B/.4,950,268 (2015: B/.0) se encuentra bajo administración discrecional y de libre disponibilidad según acuerdos que ha celebrado la Compañía con sus clientes. Estos acuerdos comprenden y se extienden a activos financieros, nacionales y extranjeros, para que la Compañía opere a su nombre y administre libremente estas inversiones y/o tenencias de efectivo. Estos activos bajo administración son controlados en registros fuera del estado de situación financiera de la Compañía. Esta actividad se ejerce bajo el amparo de una licencia de casa de valores, por cuenta y riesgo de clientes.

Debido a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

(13) Compromisos y Contingencias

La Compañía ha suscrito un contrato de arrendamiento de oficinas con tercero, el cual expira el 30 de junio de 2018. El valor de las cánones anuales de arrendamiento de este contrato para los próximos años es de:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2017	39,174
2018	20,063

Al 31 de diciembre de 2016, no existen reclamos legales interpuestos en contra de la Compañía.

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociaciones. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

Notas a los Estados Financieros

(14) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

- Nivel 2: datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa e indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable.

La clasificación de la valorización del valor razonable se determinará sobre la base de la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2016, para los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable sobre una base recurrente el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. Estos incluyen los depósitos en bancos, cuentas por pagar, impuestos por pagar y prestaciones laborales por pagar.

La Compañía no mantiene instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente.

(15) Aspectos Regulatorios

Ley de Valores en Panamá

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 que establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia del Mercado de Valores.

Las atribuciones de la Superintendencia del Mercado de Valores incluyen, entre otras: aprobar, suspender y cancelar ofertas públicas; expedir, suspender, revocar y cancelar las licencias de las bolsas de valores, centrales de valores, casas de valores, asesores de inversiones, ejecutivos principales, corredores de valores, analistas, y administradores de inversión; establecer reglas de buena conducta comercial y normas éticas; y prescribir la forma y el contenido de estados financieros y otra información.

En el año 2013, el ente regulador emitió el Acuerdo No.8-2013, por el cual se modifican reglas que están dentro del Acuerdo No.4-2011 sobre capital adecuado, capital total mínimo requerido, relación de solvencia, coeficiente de liquidez y concentraciones de crédito que deben atender las casas de valores en Panamá.

Notas a los Estados Financieros

(15) Aspectos Regulatorios, continuación

A continuación, se presenta una descripción sobre reglas modificadas en el Acuerdo No.8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

- **Capital Total Mínimo Requerido:** Las casas de valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de B/. 350,000. Adicionalmente cuando las casas de valores ofrezcan el servicio de manejo de cuentas de custodia de forma física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en una jurisdicción no reconocida por la Superintendencia, deberá cumplir con un capital adicional mínimo del 0.10% del monto custodiado y; para el caso de servicios de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en una jurisdicción reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no) deberá cumplir con un capital adicional del 0.04% del monto custodiado.
- **Relación de Solvencia:** Las casas de valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos; no se incluyen dentro del cálculo de la relación de solvencia aquellas cuentas de clientes o de terceros, las cuales deben estar debidamente separadas del patrimonio de la casa de valores.
- **Fondos de Capital:** Los fondos de capital de las casas de valores no pueden ser, en ningún momento, inferiores al capital total mínimo.
- **Coefficiente de Liquidez:** Las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, del diez por ciento (10%) de la totalidad de los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un (1) año.
- **Concentraciones de Riesgo de Crédito:** Los riesgos que mantenga la casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos excede el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

Debido a la naturaleza de las operaciones y servicios prestados por la Compañía, la administración considera que no existen riesgos de concentración de riesgo de crédito.

En todo caso el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con el mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una casa de valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una casa de valores.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(15) Aspectos Regulatorios, continuación

A continuación, se detallan los principales índices/montos regulatorios reportados por la Compañía al cierre del año 2016 a la Superintendencia del Mercado de Valores:

	<u>Mínimo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Máximo</u>	<u>Fecha</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Valor de la relación de solvencia	<u>492.26%</u>	31/01/2016	<u>753.45%</u>	31/12/2016	<u>753.45%</u>
Fondos de Capital	<u>B/.811,154</u>	31/01/2016	<u>B/.1,154,662</u>	31/12/2016	<u>B/.1,154,662</u>
Coeficiente de Liquidez	<u>501%</u>	31/12/2016	<u>918%</u>	31/05/2016	<u>501%</u>

A continuación, se detallan los principales índices/montos regulatorios reportados por la Compañía al cierre del año 2015 a la Superintendencia del Mercado de Valores:

	<u>Mínimo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Máximo</u>	<u>Fecha</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
Valor de la relación de solvencia	<u>492.38%</u>	30/04/2015	<u>555.38%</u>	31/12/2015	<u>555.38%</u>
Fondos de Capital	<u>B/.552,132</u>	31/01/2015	<u>B/.827,560</u>	31/10/2015	<u>B/.794,863</u>
Coeficiente de Liquidez	<u>B/.616,259</u>	31/01/2015	<u>B/.924,072</u>	31/10/2015	<u>B/.874.992</u>

Conforme lo dispuesto en el Acuerdo No. 3-2015 de la Superintendencia del Mercado de Valores que adiciona al Acuerdo No. 4-2011 el Artículo 22-A, que establece que las casas de valores deben incluir revelaciones adicionales de los activos administrados de cuentas de clientes y de las posiciones propias y efectivos en custodia, de la misma casa de valores. A continuación, se presenta el monto administrado de cuentas de clientes:

<u>2016</u>	<u>Discrecionales</u>	<u>No Discrecionales</u>	<u>Total</u>
Cuentas en custodia	<u>4,950,268</u>	<u>153,187,022</u>	<u>158,137,290</u>
<u>2015</u>	<u>Discrecionales</u>	<u>No Discrecionales</u>	<u>Total</u>
Cuentas en custodia	<u>0</u>	<u>112,480,402</u>	<u>112,480,402</u>