

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(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, 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 2019, los estados de resultados, 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 2019, 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.

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 este 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 deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

KPMG

Panamá, República de Panamá
10 de febrero de 2020

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Activos</u>			
Activos corrientes:			
Depósitos en bancos a costo amortizado	6, 7	1,246,493	1,381,241
Valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR)	8	1,879,448	918,081
Otros activos corrientes	9	145,975	83,104
Total de activos corrientes		<u>3,271,916</u>	<u>2,382,426</u>
Otros activos	9	319,341	309,035
Mobiliario y equipo, neto	10	41,182	26,033
Total de activos		<u><u>3,632,439</u></u>	<u><u>2,717,494</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar		105,550	97,612
Impuestos y retenciones por pagar		34,279	23,328
Gastos acumulados por pagar	11	51,893	26,677
Total de pasivos corrientes		<u>191,722</u>	<u>147,617</u>
Otros pasivos		14,635	6,795
Total de pasivos		<u>206,357</u>	<u>154,412</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	12	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		2,926,082	2,063,082
Total de patrimonio		<u>3,426,082</u>	<u>2,563,082</u>
Compromisos y contingencias	17		
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>3,632,439</u></u>	<u><u>2,717,494</u></u>

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 al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos (gastos) por comisiones:			
Ingresos por negociación de títulos de deuda privada		2,203,423	1,446,200
Comisiones por ejecución de transacciones		270,864	540,208
Comisiones por administración discrecional		122,304	101,017
Ingresos por otras comisiones		469,533	176,969
Gastos por comisiones	6	(1,022,905)	(767,138)
Total de ingresos por comisiones, neto		<u>2,043,219</u>	<u>1,497,256</u>
Otros ingresos (gastos):			
Servicios de administración e intermediación, neto		(184,607)	(87,139)
Ganancia neta en inversiones a VRGR		49,377	(21,405)
Otros ingresos		62,190	45,214
Total de otros gastos, neto		<u>(73,040)</u>	<u>(63,330)</u>
Utilidad en operaciones		<u>1,970,179</u>	<u>1,433,926</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	13	554,140	442,780
Servicios profesionales		70,898	66,175
Alquiler de oficina		0	33,403
Comunicaciones		131,985	109,979
Custodia de valores		89,454	51,344
Depreciación	10	15,974	12,426
Amortización		27,833	27,618
Servicios bancarios		5,503	2,837
Mantenimiento y reparaciones		50,145	1,492
Impuestos varios		118,411	32,322
Otros gastos	13	42,836	50,099
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,107,179</u>	<u>830,475</u>
Utilidad neta		<u>863,000</u>	<u>603,451</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 al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Capital en acciones <u>comunes</u>	Utilidades no <u>distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	500,000	1,459,631	1,959,631
Utilidad neta - 2018	<u>0</u>	<u>603,451</u>	<u>603,451</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	500,000	2,063,082	2,563,082
Utilidad neta - 2019	<u>0</u>	<u>863,000</u>	<u>863,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u><u>500,000</u></u>	<u><u>2,926,082</u></u>	<u><u>3,426,082</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 al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		863,000	603,451
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación de mobiliario y equipo	10	15,974	12,426
Amortización de licencias de aplicaciones tecnológicas		27,833	27,618
Ganancia neta en valores a VRCCR		(49,378)	21,405
Ingresos por intereses		(24,017)	(34,764)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 90 días		(23,014)	(6,336)
Inversiones en valores a VRCCR		(946,327)	(939,486)
Otros activos		(66,672)	(21,735)
Cuentas por pagar		7,938	18,090
Impuestos y retenciones por pagar		10,951	7,516
Prestaciones laborales por pagar		25,216	11,601
Otros pasivos		7,840	(48,547)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		23,014	34,764
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(127,642)</u>	<u>(313,997)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo	10	(31,123)	(13,128)
Flujos de efectivo en las actividades de inversión		<u>(31,123)</u>	<u>(13,128)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		744,455	1,071,580
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u><u>585,690</u></u>	<u><u>744,455</u></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 diciembre de 2019

(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 Notaría 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 Notaría Pública Undécima del Circuito de Panamá, la Compañía cambió 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 P.H. Torre Davivienda, Ave. Balboa y Calle 47 Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Estos estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados por la administración para su emisión posterior a la revisión de la Junta Directiva el 10 de febrero de 2020.

(b) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por el siguiente rubro en el estado de situación financiera:

<u>Rubro</u>	<u>Base de Medición</u>
Inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)	Valor razonable

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(2) Base de Preparación, continuación

(c) 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 de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera como la moneda funcional de la Compañía.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

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

(a) Activos y Pasivos Financieros

(a.1) Reconocimiento

Los activos y pasivos financieros de la Compañía se reconocen a la fecha de negociación en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un instrumento.

Un activo o pasivo financiero es medido inicialmente al valor razonable más, para un instrumento que no sea medido a VRCCR, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. El valor razonable de un instrumento financiero en su reconocimiento inicial es, generalmente, su precio de transacción. Véase Nota 3 (b), en donde se describe la política aplicable cuando el valor razonable de un instrumento financiero, en su reconocimiento inicial, difiere del precio de transacción.

(a.2) Clasificación

En su reconocimiento inicial, la Compañía clasifica sus activos financieros según se midan posteriormente: a su costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCCR), sobre la base del modelo de negocio de la Compañía para la gestión de los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales, de los activos financieros.

Un activo financiero se mide al CA si cumple con las dos condiciones siguientes y no ha sido designado como a VRCCR:

1. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales; y
2. Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Notas a los Estados Financieros

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

Un instrumento de deuda se mide a VRCOUI solo si cumple con las dos siguientes condiciones y no está designado como a VRRCR:

1. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales, como la venta de activos financieros; y
2. Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantenga para negociar, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en su valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se realiza sobre una base de instrumento por instrumento.

Todos los demás activos financieros, no clasificados como medidos a CA o a VRCOUI, tal como se describe anteriormente, se clasifican como medidos a VRRCR.

Además, en el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos para ser medido a CA o a VRCOUI, como a VRRCR, si al hacerlo elimina o reduce, significativamente, una asimetría contable que de otro modo surgiría. La Compañía hasta el momento no ha hecho uso de esta opción.

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los activos financieros a nivel de portafolio, para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Éstas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúa e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la Compañía sobre el rendimiento en portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento de los portafolios (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

Notas a los Estados Financieros

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

- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada, sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de efectivo son realizados.

Los activos financieros que son mantenidos o gestionados para negociar y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos a VRCCR debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de efectivo contractuales, ni para obtener flujos de efectivo contractuales y venderlos.

Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de capital e intereses

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de su reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía considerará los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición.

Reclasificación

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el periodo posterior a la modificación del modelo de negocio para la administración de activos financieros.

(a.3) Baja de Activos y Pasivos Financieros

Activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero, o transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero son transferidos o en los cuales la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Notas a los Estados Financieros

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

Al dar de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo dado de baja) y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales, se reconoce en resultados.

La garantía sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración que la Compañía podría ser obligada a pagar.

Pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando se extingue la obligación, en virtud de la responsabilidad, cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

(a.4) Modificación de Activos Financieros

Activos financieros

Si se modifican los términos de un activo financiero, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo del activo modificado son sustancialmente diferentes. Si los flujos de efectivo son sustancialmente diferentes, entonces los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero original se consideran caducados. En este caso, el activo financiero original se da de baja en cuentas y se reconoce un nuevo activo financiero a su valor razonable.

(a.5) 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 un 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, tales como las derivadas de instrumentos financieros mantenidos para negociar.

(b) Medición de Valor Razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado por 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 cual la Compañía tenga 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 continua.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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 la transacción y el valor razonable no se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración para la cual se juzga para ser insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente a su valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconocerá en resultados sobre una base adecuada a lo largo de la vida útil del instrumento, pero a más tardar cuando la valuación esté completamente respaldada por datos de mercado observables o cuando la transacción se cierre.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(c) Deterioro de Activos Financieros

La Compañía evalúa el deterioro de activos financieros mediante un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.

El modelo de PCE es aplicado por la Compañía para el reconocimiento de reservas para pérdidas sobre los siguientes tipos de instrumentos financieros, en caso de haber:

- Activos financieros medidos a CA;
- Inversiones de deuda medidas a VRCOUI.

La Compañía no reconoce pérdidas por deterioro en inversiones de patrimonio, ni en instrumentos financieros que se miden a VRCCR.

Las reservas para pérdidas se miden en un monto igual a las PCE 'durante el tiempo de vida' de los activos financieros, a excepción de los siguientes, para los cuales las reservas para pérdidas se miden como la PCE para los próximos 12 meses:

- Inversiones en instrumentos de deuda sobre los cuales se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y

Notas a los Estados Financieros

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

- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La Compañía considera que una inversión en un instrumento de deuda refleja un riesgo de crédito bajo, cuando su 'calificación de riesgo de crédito' es equivalente a la definición globalmente entendida como 'grado de inversión'. La Compañía no aplica la excepción de bajo riesgo de crédito para ningún otro instrumento financiero.

La PCE 'a 12 meses' corresponde a la porción de las PCE que resulta de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte. Los instrumentos financieros para los cuales una PCE a 12 meses les es reconocida, son denominados 'instrumentos financieros en 'Etapa 1'. Los instrumentos financieros que han sido asignados a la 'Etapa 1' no han experimentado un incremento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial y no presentan un deterioro crediticio.

La PCE durante el tiempo de vida del activo financiero, son las PCE resultantes de todos los posibles eventos de incumplimiento sobre la vida esperada del instrumento financiero o su máximo período contractual de exposición. Los instrumentos financieros para los cuales se reconocen PCE 'durante el tiempo de vida' pero que no presentan un deterioro crediticio, son denominados como instrumentos financieros en "Etapa 2". Los instrumentos financieros que han sido asignados a la "Etapa 2" son aquellos que han experimentado un incremento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial, pero que no presentan un deterioro crediticio.

Los instrumentos financieros para los cuales se reconocen PCE 'durante el tiempo de vida' y que presentan un deterioro crediticio son denominados como instrumentos financieros en 'Etapa 3'.

Medición de la PCE

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de la siguiente manera:

- Los activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todos los atrasos de pagos contractuales de efectivo (ej. la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la Compañía de acuerdo al contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir);
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre al valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de reporte, la Compañía evalúa si los activos financieros contabilizados a CA y los activos financieros medidos a VRCOUI, en caso de haber, tienen deterioro crediticio (denominados como instrumentos financieros en 'Etapa 3'). Un activo financiero presenta 'deterioro crediticio' cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros esperados del activo financiero.

Notas a los Estados Financieros

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

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultad financiera significativa del deudor o emisor;
- Un incumplimiento de contrato, como un evento de ausencia de pago o mora;
- Es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota o una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para una inversión en valores debido a dificultades financieras.

Al hacer una evaluación de si una inversión en deuda soberana tiene deterioro crediticio, la Compañía considera los siguientes factores.

- La evaluación del mercado sobre en solvencia reflejada en los rendimientos de los bonos;
- Las evaluaciones de solvencia de las agencias calificadoras;
- La capacidad del país para acceder a los mercados de capitales para la emisión de nuevas deudas;
- La probabilidad de que la deuda se reestructure, lo que hace que los tenedores sufran pérdidas a través de la condonación de la deuda voluntaria u obligatoria.

Presentación de la reserva para PCE en el estado de situación financiera

Las reservas para PCE se presentan en el estado de situación financiera de la siguiente manera, en caso de haber:

- Activos financieros medidos a CA: como una deducción del valor en libros bruto de los activos.
- Instrumentos de deuda medidos a VRCOUI: no se reconoce ninguna pérdida en el estado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la reserva para PCE se revela y se reconoce en la reserva de valor razonable en patrimonio.

Los aumentos a la reserva de PCE son efectuados con cargos en el estado de resultados. Los castigos son deducidos de la reserva de PCE, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva de PCE también es reducida por reversiones con crédito a resultados

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos, excluyendo los depósitos pignorados. El efectivo y los equivalentes de efectivo se presentan al costo amortizado en el estado de situación financiera.

(e) Mobiliario y Equipo

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

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

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 mantenimientos menores se reconocen como gastos durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación de mobiliario y equipo 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:

Equipo de cómputo	3 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años

El mobiliario y equipo se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede 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.

(f) *Cuentas por Pagar*

Las cuentas por pagar son registradas a su valor razonable y posteriormente medidas a costo amortizado. La Compañía da de baja a las cuentas por pagar cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

(g) *Ingresos y Gastos por Comisiones*

Las comisiones ganadas por la compra y ventas de inversiones, administración de activos, custodia y otros servicios, así como los gastos por comisiones, son reconocidas cuando el servicio relacionado es prestado o recibido. Estas comisiones están incluidas como ingresos (gastos) por comisiones en el estado de resultados.

Obligaciones de Desempeño y Política de Reconocimiento de Ingresos por Comisiones

Los ingresos por comisiones de los contratos con clientes se miden con base en la contraprestación especificada en el contrato con el cliente. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un servicio a un cliente.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con los clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Tipo de servicio	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pago significativos	Reconocimiento de ingresos bajo NIIF 15
Comisiones por servicios de compra y venta de inversiones a nombre de clientes	La Compañía presta servicios de negociación y ejecución de transacciones de compra y venta de títulos valores a nombre de sus clientes, y cobra su comisión por operación ejecutada, de acuerdo a los rangos y montos, establecidos en el Folleto informativo de tarifas de la Casa de Valores, los cuales se pactan mediante la firma de una adenda al contrato de intermediación. En caso de que la Compañía pacte con el cliente un contrato discrecional de servicio de intermediación con base en el portafolio administrado, se cobran comisiones fijas mensuales sobre el portafolio.	Los ingresos relacionados con transacciones de compra y venta de inversiones a nombre de clientes son reconocidos en el momento en que se lleva a cabo la transacción; con excepción de los servicios prestados bajo contrato de comisión fija con base en el portafolio administrado, los cuales se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.
Administración discrecional de activos de clientes	La Compañía presta servicios de administración de portafolios de terceros (tanto discretionales, como no discretionales), por los cuales se cobra una comisión fija de manera mensual, de acuerdo a lo pactado con el cliente en el contrato individual, en donde se detallan las condiciones dadas por las partes para el manejo de estos portafolios.	Los ingresos por administración de cartera se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.

(h) *Ingresos y Gastos por Intereses*

Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en resultados usando el método de tasa de interés efectiva. La 'tasa de interés efectiva' es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero para:

- El importe en libros bruto del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, la Compañía estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las PCE. En el caso de los activos financieros con deterioro crediticio, la tasa de interés efectiva ajustada por el crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados incluyendo las PCE.

Notas a los Estados Financieros

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

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o un pasivo financiero.

Costo amortizado y saldo bruto en libros

El costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero es el importe al que se mide el activo financiero o pasivo financiero en el reconocimiento inicial menos los pagos a principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto inicial y el monto al vencimiento y, para los activos financieros, ajustado por cualquier pérdida de crédito esperada.

El importe bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar por cualquier reserva para PCE.

Cálculo de los ingresos y gastos por intereses

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo.

Para los activos financieros que presentan deterioro crediticio posterior a su reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva sobre el costo amortizado del activo financiero.

Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado de resultados incluyen:

- Intereses sobre activos financieros y pasivos financieros medidos a CA calculados sobre una base de interés efectivo;
- Intereses sobre los instrumentos de deuda medidos a VRCOUI calculados sobre una base de interés efectivo (en caso de haber).

Los ingresos y gastos por intereses sobre otros activos financieros mediados a VRCCR se presentan en los ingresos netos de otros instrumentos financieros medidos a VRCCR.

(i) Ganancia Neta por Instrumentos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

La ganancia neta por instrumentos financieros a valores a valor razonable con cambios en resultados se relaciona con los valores a VRCCR. En este rubro se incluyen los cambios en el valor razonable, ganancias y pérdidas realizadas por venta, intereses, dividendos y diferencias por fluctuación en cambio de monedas.

(j) 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.

Notas a los Estados Financieros

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

(k) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar y se calcula sobre la renta neta gravable para el año, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha del reporte y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

De acuerdo al Código Fiscal de Panamá, las utilidades provenientes de transacciones fuera de la República de Panamá no son gravables.

Actualmente, por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, no se ha reconocido impuesto sobre la renta diferido alguno.

(l) Información Comparativa

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros.

Algunas cifras del año 2018 incluidas en los estados financieros fueron reclasificadas para uniformar y aclarar su presentación con la de los estados financieros de 2019.

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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2019, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

La Compañía no espera que las siguientes enmiendas a las NIIF tengan un impacto significativo en los estados financieros:

- Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las NIIF;
- Enmiendas a la NIC 1 y a la NIC 8: Definición de "Material".

(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. Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar y monitorear estos riesgos, la Junta Directiva ha establecido los siguientes comités:

- Comité de Auditoría
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Riesgos Financieros
- Comité de Riesgo Operativo.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta la Compañía.

Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

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

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.

La administración realiza un seguimiento continuo sobre los posibles impactos que se puedan generar sobre la economía en Panamá o en otros países en donde la Compañía mantiene exposiciones, causados por situaciones financieras a nivel internacional y que puedan afectar los activos y pasivos financieros, así como los resultados y la liquidez de la Compañía.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, mercado, contraparte, liquidez, operacional, y administración de capital, 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.

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos a CA. A menos que se indique específicamente, para los activos financieros, los montos en la tabla representan los valores en libros brutos.

	<u>2019</u> PCE durante los próximos 12 meses (‘Etapa 1’)	<u>2018</u> PCE durante los próximos 12 meses (‘Etapa 1’)
Depósitos en bancos a CA		
Normal o riesgo bajo	1,246,493	1,381,241
Valor en libros	<u>1,246,493</u>	<u>1,381,241</u>
Cuentas por cobrar a CA		
Normal o riesgo bajo	135,570	74,529
Valor en libros	<u>135,570</u>	<u>74,529</u>

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La Compañía evalúa a la fecha de cada reporte la necesidad de reconocer provisiones de pérdidas por deterioro sobre sus activos financieros medidos a CA, con base en el modelo de PCE. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía no ha reconocido provisiones de PCE sobre los depósitos a plazo en bancos ni las cuentas por cobrar (2018: B/.0).

Depósitos colocados en bancos

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por B/.1,246,493 (2018: B/.1,381,241). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre BBB- y BBB+, basado en las agencias Fitch Ratings Inc., Moody's o Standard & Poor's.

Concentración del Riesgo de Crédito

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es el siguiente:

	<u>Depósitos en bancos a CA</u>		<u>Inversiones en valores a VRGR</u>		<u>Cuentas por cobrar a CA</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Concentración Geográfica:						
Estados Unidos de América	251,346	425,220	1,879,448	918,081	134,571	74,529
Panamá	<u>995,147</u>	<u>956,021</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>999</u>	<u>0</u>
	<u>1,246,493</u>	<u>1,381,241</u>	<u>1,879,448</u>	<u>918,081</u>	<u>135,570</u>	<u>74,529</u>

La ubicación geográfica de los depósitos en bancos y de las inversiones en valores está basada en la ubicación de la institución financiera y del emisor, respectivamente.

(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.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

Debido a que la Compañía no ha contraído obligaciones financieras con terceros, la exposición al riesgo de mercado por parte de la Compañía es mínimo. Además, los activos financieros que adquiere la Compañía son a tasas fijas y de corto plazo.

(d) *Riesgo de Liquidez*

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 2019, todos los activos y pasivos financieros mantienen vencimientos menores a un año.

(e) *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.

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(f) Administración de Capital

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

La Compañía como casa de valores, administra su capital para asegurar el Cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

- *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 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 jurisdicción reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no) deberá cumplir con un capital adicional del 0.04% del monto custodiado (véase Nota 17).
- *Fondos de capital:* Los fondos de capital de las casas de valores no pueden ser, en ningún momento, inferiores al capital total mínimo.
- *Relación de solvencia:* Las casas de valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8% del total de sus activos y posiciones fuera de balance, ponderados en función de 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.
- *Coeficiente 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 año.
- *Concentración de riesgo:* 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 exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

Notas a los Estados Financieros

(5) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La Administración, en la preparación de los estados financieros intermedios de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (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 a la fecha de reporte y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relacionados consideran experiencias históricas y otros varios factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

La administración de la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

(a) Clasificación de los activos financieros

Al momento de determinar la clasificación de los activos financieros la Compañía utiliza su juicio para evaluar el modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente. Véase Nota 3 (a.2)

(b) Deterioro de activos financieros

La Compañía utiliza su juicio para determinar el criterio de cuándo un activo financiero ha aumentado significativamente su riesgo y crédito desde su reconocimiento inicial, y en la selección y aprobación de los modelos utilizados para medir la PCE.

De acuerdo al criterio definido, la Compañía evalúa a cada fecha de reporte si el riesgo de crédito de los activos financieros ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Véase Nota 3 (c).

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(6) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos:		
Banco Davivienda (Panamá), S. A.	<u>290,958</u>	<u>39,566</u>
Depósitos a plazo en bancos:		
Banco Davivienda (Panamá), S. A.	<u>660,803</u>	<u>636,786</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Corredores Davivienda, S. A. – Colombia	<u>66,928</u>	<u>54,884</u>
Ingresos:		
Otros ingresos- ingresos por intereses:		
Banco Davivienda (Panamá), S. A.	<u>24,017</u>	<u>12,636</u>
Gastos:		
Gasto por comisiones:		
Corredores Davivienda, S. A. (Colombia)	<u>1,021,905</u>	<u>767,138</u>
Davivienda Puesto de Bolsa (Costa Rica)	<u>1,000</u>	<u>0</u>
Gastos por cargos bancarios:		
Banco Davivienda Panamá	<u>1,335</u>	<u>0</u>
Salarios y otros gastos de personal:		
Personal ejecutivo clave	<u>121,497</u>	<u>113,394</u>

(7) Depósitos en Bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Depósitos a la vista en banco local	334,344	319,235
Depósitos a la vista en banco extranjero	251,346	425,220
Depósito a plazo en banco local	<u>660,803</u>	<u>636,786</u>
Total de depósito en bancos	1,246,493	1,381,241
Menos: depósito en banco con vencimiento original mayor a 90 días	<u>660,803</u>	<u>636,786</u>
Efectivo reportado en el estado de flujos de efectivo	<u>585,690</u>	<u>744,455</u>

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(8) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Inversiones en valores medidas a VRCCR	1,879,448	918,081
Total inversiones en valores	<u>1,879,448</u>	<u>918,081</u>

Al 31 de diciembre de 2019, las inversiones en valores medidas a VRCCR corresponden a títulos de deuda privada. Los efectos del cambio de su valor razonable y sus intereses se presentan como parte de la ganancia neta en valores a VRCCR en el estado de resultados.

(9) Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Caja	250	250
Cuentas por cobrar	135,570	74,529
Gastos pagados por anticipado	3,053	1,223
Seguros	<u>7,102</u>	<u>7,102</u>
Total otros activos corrientes	<u>145,975</u>	<u>83,104</u>
Depósito en garantía – Pershing LLC	299,980	299,980
Licencia de aplicaciones tecnológicas	<u>19,361</u>	<u>9,055</u>
Total otros activos no corrientes	<u>319,341</u>	<u>309,035</u>

El depósito en garantía por B/.299,980 (2018: B/.299,980) es en efectivo, y corresponde a un depósito en garantía restringido para mantenimiento de las operaciones bursátiles de la Compañía.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(10) Mobiliario y Equipo**

El mobiliario y equipo están resumidos como sigue:

<u>2019</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>			
Al inicio del año	15,762	80,984	96,746
Adiciones	<u>2,529</u>	<u>28,594</u>	<u>31,123</u>
Al final del año	<u>18,291</u>	<u>109,578</u>	<u>127,869</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>			
Al inicio del año	13,680	57,033	70,713
Gasto del año	<u>935</u>	<u>15,039</u>	<u>15,974</u>
Al final del año	<u>14,615</u>	<u>72,072</u>	<u>86,687</u>
Saldo neto	<u>3,676</u>	<u>37,506</u>	<u>41,182</u>
<u>2018</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>			
Al inicio del año	13,331	70,287	83,618
Adiciones	<u>2,431</u>	<u>10,697</u>	<u>13,128</u>
Al final del año	<u>15,762</u>	<u>80,984</u>	<u>96,746</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>			
Al inicio del año			
Gasto del año	13,331	44,956	58,287
Al final del año	<u>349</u>	<u>12,077</u>	<u>12,426</u>
Saldo neto	<u>13,680</u>	<u>57,033</u>	<u>70,713</u>
	<u>2,082</u>	<u>23,951</u>	<u>26,033</u>

(11) Prestaciones Laborables por Pagar

Las prestaciones laborables por pagar se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vacaciones	50,662	25,487
Provisiones laborales	<u>1,231</u>	<u>1,190</u>
Total	<u>51,893</u>	<u>26,677</u>

(12) Acciones Comunes

El capital autorizado en acciones de la Compañía por B/.500,000 (2018: B/.500,000), está representado por 500,000 (2018: 500,000) acciones comunes autorizadas, emitidas y pagadas con un valor nominal de B/.1 cada una.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(13) 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>2019</u>	<u>2018</u>
Salarios	337,243	283,450
Décimo tercer mes	48,542	39,963
Vacaciones	36,623	25,768
Prima de antigüedad	7,406	5,713
Indemnización	434	2,200
Cuotas patronales	56,599	49,265
Bonificación	36,941	16,872
Seguros	18,670	16,136
Capacitaciones	7,976	3,413
Otros beneficios	<u>3,706</u>	<u>0</u>
Total	<u>554,140</u>	<u>442,780</u>

Los otros gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Seguros	9,469	9,714
Transporte	5,202	5,148
Útiles de oficina	3,252	4,341
Viáticos	8,370	7,157
Atenciones a clientes	3,988	3,575
Eventos de riesgo operativo	10,298	8,759
Otros	<u>2,257</u>	<u>11,405</u>
Total	<u>42,836</u>	<u>50,099</u>

(14) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentas de pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y de valores y préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto Sobre la Renta (CAIR), obligando a la persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales, a determinar como base imponible de dicho impuesto la suma que resulte mayor entre:

- La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), o
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no incurrió en impuesto sobre la renta.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(14) Impuesto sobre la Renta, continuación

La conciliación entre el impuesto sobre la renta calculado utilizando la tasa fiscal actual y el gasto de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	863,000	603,451
Impuesto a la tasa aplicable del 25% de impuesto sobre la renta	215,750	150,863
Efecto de los impuestos sobre ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(250,749)	(150,863)
Efecto de los impuestos sobre costos y gastos no deducibles	471	0
Pérdida fiscal	<u>34,528</u>	<u>0</u>
Impuesto sobre la renta	<u>0</u>	<u>0</u>

(15) Activos Bajo Administración

La Compañía presta servicios de custodia y a tal efecto administra efectivo e inversiones en valores de clientes. Los activos bajo administración de la Compañía se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo	16,745,509	29,601,803
Valores patrimoniales	85,587,896	60,406,461
Valores de renta fija	188,904,465	169,923,653
Total	<u>291,237,870</u>	<u>259,931,917</u>

Del total de activos bajo administración, B/.19,391,037 (2018: B/.13,243,341) se encuentran 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.

(16) 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.

Notas a los Estados Financieros

(16) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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 grados de juicio variables 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 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: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- 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 2019, 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 el efectivo, depósitos en bancos, a la vista y a plazo, cuentas por cobrar, impuestos por pagar y otras cuentas por pagar.

La Compañía mantiene instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente, los cuales corresponden a títulos de deuda, y se encuentran como Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(16) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración, los datos de entrada utilizados y los datos de entrada no observables significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos clasificados en Nivel 2 al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado
Medidos a valor razonable:	
Títulos de deuda	El modelo de valuación combina observaciones directas del mercado de fuentes contribuidas, ya sean estas correspondientes a precios de transacciones realizadas, puntas ejecutables, o puntas indicativas. En su defecto, se emplean modelos cuantitativos de valuación, para generar un precio a partir de insumos obtenidos de cotizaciones de instrumentos comparables (curvas benchmark). Para efectos de indicar la calidad del precio obtenido, el modelo asigna un puntaje para cada precio basado en la calidad y cantidad de datos de mercado utilizados o su nivel de actividad.

(17) 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.

A continuación, se presenta una descripción de las regulaciones incluidas en los Acuerdos antes mencionados, de la Superintendencia del Mercado de Valores y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

<u>2019</u>	<u>Fecha</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
Fondo de Capital	Enero	2,168,581	Noviembre	3,152,366	3,055,405
Índice de Liquidez	Marzo	82%	Septiembre	4,966%	650%
Relación de Solvencia	Marzo	76.72%	Febrero	328.32%	242.93%
<u>2018</u>	<u>Fecha</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
Fondo de Capital	Marzo	1,838,221	Diciembre	2,219,689	2,219,689
Índice de Liquidez	Noviembre	759%	Diciembre	1,558%	1,558%
Relación de Solvencia	Noviembre	288.27%	Abril	526.70%	297.56%

CORREDORES DAVIVIENDA PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(17) Aspectos Regulatorios, continuación**

A continuación se detallan los valores de requerimiento adicional de capital por la prestación de servicio de custodia:

<u>2019</u>	<u>Monto Custodiado</u>	<u>Requerimiento Capital</u>
Formas de custodia		
Servicio de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en jurisdicción reconocida (0.04% del monto custodiado)	<u>291,237,870</u>	<u>116,495</u>
<u>2018</u>	<u>Monto Custodiado</u>	<u>Requerimiento Capital</u>
Formas de custodia		
Servicio de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en jurisdicción reconocida (0.04% del monto custodiado)	<u>259,931,917</u>	<u>103,973</u>

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.

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 veces el valor de los fondos de capital de una casa de valores.

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, se 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>2019</u>	<u>Discrecionales</u>	<u>No discrecionales</u>	<u>Total</u>
Cuentas en custodia	<u>19,391,037</u>	<u>271,846,832</u>	<u>291,237,870</u>
<u>2018</u>	<u>Discrecionales</u>	<u>No discrecionales</u>	<u>Total</u>
Cuentas en custodia	<u>13,243,341</u>	<u>246,688,576</u>	<u>259,931,917</u>

Notas a los Estados Financieros

(18) Compromisos y Contingencias

La Compañía no mantiene litigios en su contra que probablemente puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en su desempeño financiero.