

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 de Diciembre de 2015**

### **1. Información corporativa**

Del Este Panamá Casa de Valores, S.A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 2933, Ficha 797215, Documento 2347144, de la Sección Mercantil del Registro Público desde el 12 de marzo de 2013. El objetivo de la empresa es operar como casa de valores y actividades relacionadas conforme a las leyes y reglamentos establecidos en la República de Panamá.

Mediante resolución No. SMV-No.296-2014, de 10 de junio de 2014, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, resuelve otorgar licencia de Casa de Valores a Del Este Panamá Casa de Valores, S.A., para ejercer las actividades propias de la licencia.

Fundamento de Derecho: artículo 29 del Decreto Ley 1 de 1999 y el artículo 30 del Acuerdo No.2 del 2004.

Los estados financieros de Del Este Panamá Casa de Valores, S.A., al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 31 de marzo de 2016.

### **2. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

### **3. Base para la preparación de los estados financieros**

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

#### **3.1 Juicios y estimaciones contables**

En la preparación de los estados financieros de la Compañía, requiere que la Gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, costos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes en las cifras de importancia relativas que afecten los activos y pasivos en el futuro.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015

### 3. Base para la preparación de los estados financieros (continuación)

#### 3.1 Juicios y estimaciones contables (continuación)

*Juicios:*

En el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad de la compañía, la Administración ha realizado juicios relacionados con estimados que tienen efecto importante en los montos reconocidos en los estados financieros.

*Estimaciones:*

La estimación más importante que tiene un riesgo contable susceptible a cambios significativos se relaciona con la determinación de la reserva para prima antigüedad, depreciación y/o amortización.

### 4. Resumen de las principales políticas contables

#### Reconocimiento de ingresos

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

#### *Ingresos por intereses*

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

#### *Ingresos por comisiones*

Las comisiones por custodia, el mantenimiento de participantes y los servicios de administración a participantes se reconocen como ingresos cuando se devengan.

#### Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son clasificados a la fecha de negociación, e inicialmente medidos al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, y son subsecuentemente contabilizados, basados en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a sus características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015

### 4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### **Instrumentos financieros (continuación)**

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación de la Compañía cuando ésta se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento. Las clasificaciones utilizadas por la Compañía se detallan a continuación:

#### *Efectivo*

El efectivo, está representado por el dinero en efectivo, cuentas corrientes y depósitos libres de gravámenes y con vencimiento a tres meses o menos desde la fecha respectiva del depósito.

#### *Clasificación de activos financieros*

En el estado de situación, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos es decir, como activos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

#### *Inversiones en valores disponibles para la venta*

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el patrimonio usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o, hasta que se haya determinado un deterioro, a partir de ese momento la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el patrimonio es incluida en la utilidad o pérdida neta por el período.

#### *Clasificación de pasivos*

En el estado de situación los pasivos y deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos y deudas no corrientes los de vencimiento superior a dicho período. En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinación a largo plazo esté asegurada a discreción de la Compañía, mediante líneas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015

### 4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a Balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasa 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.

#### **Mobiliario y equipo cómputo**

El Mobiliario y equipo de cómputo están registrada al costo menos la depreciación acumulada, los desembolsos que se incurran por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para ser reconocidos como activo, se registran como gastos en el año en que se incurren.

La depreciación acumulada es calculada en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos como sigue:

Mobiliario y enseres	33%
Equipo de cómputo	33%

Los valores registrados de mobiliario y equipo de cómputo son revisados para determinar su deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado pueda no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en el estado de resultados.

Un componente de mobiliario y equipo de cómputo es dado de baja cuando la Compañía no espera recibir beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el valor neto en libros del activo y el ingreso producto de la venta es reconocida en los resultados en el año que se produce la transacción.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015

### 4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### Deterioro de activos

##### *Activos no financieros*

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables.

Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperables, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

### 5. Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones no adoptadas

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros. Entre las más significativas para la Compañía tenemos:

- **NIIF 9 – Instrumentos Financieros.** Esta norma sustituirá a la NIC 39 vigente en la actualidad. La NIIF 9 se fue emitiendo por partes y ya está completa, introduciendo nuevos requerimientos para la clasificación y valoración, coberturas y deterioro. Esta norma será efectiva para periodos inician el 1 de enero de 2018 o en fechas posteriores.
- **NIIF 15 – Ingresos de Procedentes de Contratos con Clientes.** Esta norma de ingresos afectara en mayor o menor medida a todas las industrias y sectores. Sustituirá a las normas actuales NIC 18 y NIC 11, así como las interpretaciones vigentes sobre los ingresos (IFRIC's 13, 15 y 18 y SIC-31). Efectiva para periodos que inician el 1 de enero de 2017 o en fechas posteriores.

La Administración está evaluando el impacto de aquellas Normas e Interpretaciones que sean aplicables en la compañía y si la adopción tendrá un efecto material en sus estados financieros en el período de aplicación inicial.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015

### 6. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

#### Objetivos de la administración de riesgos financieros

En el transcurso normal de sus operaciones, la compañía se encuentra expuesta a una variedad de riesgos financieros, y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el tipo de negocio, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la compañía, es por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la compañía.

La compañía regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre los instrumentos financieros son: el riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de tasa de interés, el riesgo de liquidez, tasa de cambio de moneda, riesgo operacional y el riesgo de administración de capital.

La gerencia revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

- ***Riesgo de crédito***

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

El riesgo de crédito de la compañía es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. La Administración evalúa y aprueba previamente cualquier compromiso que implica un riesgo de crédito para la compañía y vigila periódicamente la condición financiera de los deudores.

- ***Riesgo de mercado***

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, sea éste debido a las pérdidas latentes como a

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015

### 6. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

#### Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

- *Riesgo de mercado (continuación)*

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

Como parte del riesgo de mercado, la compañía está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés.

- *Riesgo de la tasa de interés*

En este momento, la compañía no mantiene activos importantes que generan ingresos por intereses, por lo que sus flujos de caja son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

Para mitigar este riesgo la administración fija límites de exposición al riesgo de tasas de intereses.

- *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con todas sus obligaciones y compromisos asociados con activos y pasivos financieros. La compañía da seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos, considerando el vencimiento de sus activos financieros y efectúa periódicamente proyecciones de flujos de efectivo.

En estos flujos de cajas se consideran las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según los requerimientos.

Al 31 de diciembre de 2015, la compañía mantiene activos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez por un monto de B/.357,661.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015

### 6. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

#### Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)

- *Riesgo de tipo de cambio*

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

- *Riesgo operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas, relacionadas a una amplia variedad de causas asociadas con los procesos de la compañía, personas, tecnología e infraestructura, 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.

- *Administración del riesgo de capital*

Los objetivos principales de la compañía, al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, así como mantener una estructura de capital y financiera óptima que minimice los riesgos para los acreedores y maximizar el rendimiento para los accionistas, tomando en cuenta los indicadores de relación deuda/capital.

El riesgo de capital en la compañía, se manifiesta en el hecho de que este es el primer año de operaciones de la empresa en la que se mantuvo en etapa pre-operativa, en la que solo se incurrió en gastos.

El Acuerdo No. 4-2011 de 27 de junio de 2011 de la Superintendencia de Mercado de Valores, establece que la compañía deberá constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un patrimonio total mínimo de B/. 250,000 a partir del 27 de enero de 2012. A partir del 1 de enero de 2012, también entra en aplicación el artículo 13 sobre el coeficiente de liquidez para las Casas de Bolsas y Valores. Para estos efectos, la Compañía entrega trimestralmente y anualmente, informes financieros donde se hace constar del cumplimiento de estos requisitos.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de Diciembre de 2015

**6. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)****Objetivos de la administración de riesgos financieros (continuación)**

- **Administración del riesgo de capital (continuación)**

En cumplimiento al Acuerdo No.8-2013 en su artículo 4, la administración debe dar seguimiento a la obligación de cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades en todo momento con las reglas de capital. Este acuerdo exige que toda casa de valores deberá constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital mínimo requerido de trescientos cincuenta mil balboas (B/.350,000).

**7. Efectivo**

Efectivo se detalla a continuación:

	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Efectivo en caja	B/. 300	B/. -
Depósitos a la vista en bancos locales	<u>357,361</u>	<u>371,288</u>
	<u>B/. 357,661</u>	<u>B/. 371,288</u>

El efectivo en cuentas corrientes no genera intereses ni está sujeto a ningún tipo de restricciones.

**8. Gastos pagados por adelantado**

Los gastos pagados por adelantado corresponden a gastos que la administración ha pagado anticipadamente, principalmente en alquileres y seguros. Esta cuenta mantenía un saldo de B/.11,021 y B/.4,500 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 de Diciembre de 2015****9. Mobiliario y equipo de cómputo**

Un detalle de mobiliario y equipo de cómputo al 31 de diciembre de 2015, se presenta a continuación:

	Mobiliario y Enseres	Equipo de Cómputo	Total
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación acumulada	B/. -	B/. 4,322	B/. 4,322
Adiciones	8,030	-	8,030
Depreciación	373	1,482	1,855
Al 31 de Diciembre de 2015, neto de depreciación acumulada	<u>B/. 7,657</u>	<u>B/. 2,840</u>	<u>B/. 10,497</u>
Al 31 de Diciembre de 2015			
Al costo	B/. 8,030	B/. 4,446	B/. 12,476
Depreciación acumulada	373	1,606	1,979
Valor neto	<u>B/. 7,657</u>	<u>B/. 2,840</u>	<u>B/. 10,497</u>

Un detalle de mobiliario y equipo de cómputo al 31 de diciembre de 2014, se presenta a continuación:

	Equipo de Cómputo	Total
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación acumulada	B/. -	B/. -
Adiciones	4,446	4,446
Depreciación	(124)	(124)
Al 31 de Diciembre de 2015, neto de depreciación acumulada	<u>B/. 4,322</u>	<u>B/. 4,322</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de Diciembre de 2015

**10. Otros activos**

Un detalle de otros activos se presenta a continuación:

	<i>2015</i>		<i>2014</i>
Adelantos a compra de software	B/. 28,081	B/.	6,000
Depositos en garantía	<u>1,394</u>		<u>-</u>
	<u>B/. 29,475</u>	B/.	<u>6,000</u>

**11. Gastos acumulados y otros pasivos**

Los gastos acumulados y otros pasivos se detallan a continuación:

	<i>2015</i>		<i>2014</i>
Provisiones	B/. 5,177	B/.	-
Prestaciones laborales	<u>634</u>		<u>-</u>
	<u>B/. 5,811</u>	B/.	<u>-</u>

**12. Monto administrado de cuenta de clientes**

El monto administrado de cuenta de clientes se detalla a continuación:

	<i>2015</i>		<i>2014</i>
Valores en custodia	B/. 114,824	B/.	-
Efectivo en custodia	<u>1,264</u>		<u>-</u>
Efectivo en bancos	<u>4,810</u>		<u>-</u>
Total monto administrado de cuenta de clientes	<u>B/. 120,898</u>	B/.	<u>-</u>

El monto administrado de cuenta de clientes son los fondos que se encuentran colocados como depósitos a la vista en bancos locales y del exterior y valores en custodia en bancos y corredores de bolsa locales y del exterior.

Al 31 de diciembre de 2015, la Casa de Valores no mantenía posiciones propias ni efectivos en custodia.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015

### 13. Capital en acciones

El capital social de la compañía está conformado por cuatrocientas (450) acciones comunes nominativas con un valor nominal de mil balboas (B./1.000.00) cada una, emitido y en circulación.

### 14. Capital adicional pagado

Se aprobó un incremento por la suma de veinte mil novecientos quince balboas (B./20,915) al patrimonio. Este capital adicional se efectuó como aportación de los accionistas para la adquisición del software financiero.

Un segundo y tercero aporte por la suma de diez mil balboas (B./10,000) y treinta mil balboas (B./30,000) fueron aprobados mediante reunión de Junta Directiva que consta mediante Acta del 27 de febrero de 2015 y Acta del 30 de junio de 2015 respectivamente.

Un cuarto y un quinto aporte por la suma de cuarenta y un mil balboas (B./41,000) y cincuenta mil balboas (B./50,000) fueron aprobados mediante reunión de Junta Directiva, que consta mediante Acta del 28 de septiembre de 2015 y Acta del 28 de septiembre de 2015 y Acta del 16 de noviembre de 2015 respectivamente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de Diciembre de 2015

**15. Gastos generales y administrativos**

Un detalle de los gastos generales y administrativos al 31 de Diciembre de 2015, se presenta a continuación:

	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Salarios y otras remuneraciones	B/. 32,023	B/. -
Prestaciones laborales	3,737	-
Vacaciones	2,682	-
Prima de antigüedad	566	-
Indemnización	1,929	-
Honorarios profesionales	84,320	19,522
Alquileres	23,459	1,500
Teléfono, internet	140	-
Papelería y útiles de oficina	1,272	-
Seguros	1,033	-
Viajes	-	1,252
Otros impuestos	1,565	1,319
Tarifas de la SMV	5,675	10,000
Otros gastos	6,482	232
	<u>B/. 164,883</u>	<u>B/. 33,825</u>

**16. Contingencias**

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, la declaración del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá está sujeta a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2015.