



## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

Estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 e Informe de los Auditores Independientes del 29 de febrero de 2016

## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2015**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 25

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores  
Accionistas y Junta de Directores  
**Puente Casa de Valores S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Puente Casa de Valores S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, tal como la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del Auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a 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 Empresa. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

### ***Opinión***

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Puente Casa de Valores S.A.**, al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

29 de febrero de 2016  
Panamá, República de Panamá

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Activos corrientes			
Efectivo	7	16,165,158	8,001,996
Activos financieros al valor razonable	8	-	257,558
Activos financieros comprados bajo acuerdo de reventa	9	2,437,500	-
Préstamos en valores y para la adquisición de valores	6, 10	6,021,537	13,195,105
Otros activos	13	151,889	202,427
		<u>24,776,084</u>	<u>21,657,086</u>
Total de activos corrientes			
Activos no corrientes			
Mobiliario, equipo y mejoras	11	86,058	32,752
Activo intangible	12	776,876	6,170
Otros activos	13	283,523	264,944
		<u>1,146,457</u>	<u>303,866</u>
Total de activos no corrientes			
<b>Total activos</b>		<u>25,922,541</u>	<u>21,960,952</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos	14	9,532,487	7,752,384
		<u>9,532,487</u>	<u>7,752,384</u>
Total de pasivos corrientes			
Pasivos no corrientes			
Bonos corporativos por pagar	15	10,000,000	10,000,000
Provisión para prestaciones laborales		8,593	2,858
Otros pasivos	14	394,522	-
		<u>10,403,115</u>	<u>10,002,858</u>
Total de pasivos no corrientes			
<b>Total pasivos</b>		<u>19,935,602</u>	<u>17,755,242</u>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	16	1,410,000	1,410,000
Reservas legales		400,000	-
Utilidades no distribuidas		4,176,939	2,795,710
		<u>5,986,939</u>	<u>4,205,710</u>
Total de patrimonio			
Total de pasivos y patrimonio		<u>25,922,541</u>	<u>21,960,952</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

	Notas	2015	2014
Ingresos:			
Ingresos por transacciones con valores		8,617,657	5,014,185
Intereses	6	840,114	663,615
Comisiones, aranceles por custodia y mantenimiento de cuenta		1,086,855	721,819
Otros ingresos		<u>201,169</u>	<u>225,550</u>
Total de ingresos		<u>10,745,795</u>	<u>6,625,169</u>
Gastos:			
Honorarios profesionales y bonificaciones	6, 17	5,076,487	2,224,672
Gastos de personal	6, 18	686,427	283,657
Intereses	6	650,000	514,611
Comisiones y gastos bancarios		738,295	442,047
Alquileres		78,969	76,621
Depreciación y amortización	11, 12	30,677	19,383
Otros		<u>203,711</u>	<u>131,049</u>
Total de gastos		<u>7,464,566</u>	<u>3,692,040</u>
Utilidad del año		<u>3,281,229</u>	<u>2,933,129</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

**Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

**Estado de cambios en el patrimonio  
por el año terminado al 31 de diciembre de 2015**

	<b>Acciones comunes</b>	<b>Capital adicional pagado</b>	<b>Reservas legales</b>	<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	250,000	1,160,000	-	(137,419)	1,272,581
Aporte de capital	1,160,000	(1,160,000)	-	-	-
Utilidad del año	-	-	-	2,933,129	2,933,129
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	1,410,000	-	-	2,795,710	4,205,710
Reservas legales	-	-	400,000	(400,000)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(1,500,000)	(1,500,000)
Utilidad del año	-	-	-	3,281,229	3,281,229
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1,410,000</b>	<b>-</b>	<b>400,000</b>	<b>4,176,939</b>	<b>5,986,939</b>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Estado de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

	Notas	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del año		3,281,229	2,933,129
Depreciación y amortización	11 y 12	30,677	19,383
Gastos por intereses		650,000	514,611
Pérdida en descarte de mobiliario y equipo		-	1,352
Ajustes para conciliar la utilidad y el efectivo de las actividades de operación			
Disminución (aumento) en otros activos		31,959	(95,432)
Aumento en otros pasivos		1,479,768	7,495,910
Aumento neto en provisión para prestaciones laborales		5,735	1,863
Efectivo proveniente de operaciones		5,479,368	10,870,816
Intereses pagados		(650,000)	(345,907)
Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades de operación		4,829,368	10,524,909
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Cobros (pagos) por préstamos en valores y para la adquisición de valores		7,173,568	(9,946,460)
Compras de activos financieros bajo acuerdo de reventa		(2,437,500)	
Compras de inversiones		-	(257,558)
Ventas de inversiones		257,558	-
Compra de mobiliario, equipos y mejoras	11	(65,644)	(8,768)
Pago por adquisición de cartera	12	(94,188)	-
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión		4,833,794	(10,212,786)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Fondos pagados por préstamo de parte relacionada		-	(3,639,526)
Fondos recibidos por emisiones de bonos corporativos		-	10,000,000
Pago de dividendos	16	(1,500,000)	-
Flujo neto de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		(1,500,000)	6,360,474
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		8,163,162	6,672,597
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	8,001,996	1,329,399
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	16,165,158	8,001,996
Información suplementaria de actividades de inversión no relacionadas con entradas o salidas de efectivo:			
Adquisición de activo intangible mediante cuenta por pagar		(694,857)	-

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### **Notas a los estados financieros**

**por el año terminado al 31 de diciembre de 2015**

#### **1. Información general**

Puente Casa de Valores S.A. (la "Empresa") fue constituida mediante Escritura Pública No. 9043 del 21 de agosto de 2012 y opera en la República de Panamá desde 13 de junio de 2013.

La oficina principal de la Empresa está ubicada en la Calle Darién. Edificio P.H. Oceanía Business Plaza, Torre 1000, Piso 38, Oficina F, Punta Pacífica, Corregimiento de San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

La Empresa ejerce el negocio de casa de valores mediante licencia que le fue otorgada en la Resolución SMV No.108-2013 del 19 de marzo de 2013 emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (la Superintendencia).

Mediante resolución SMV No. 670-15 de 20 de octubre de 2015, se autorizó el cambio de control accionario de la Empresa, pasando a ser propiedad 100% de Puente Holding Limited. La empresa antes del cambio accionario era propiedad 92% de Jurwen, S.A., y el 8% de otro accionista.

#### **2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)**

##### **2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros**

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2015, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

##### **2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas**

La Empresa no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas.

###### NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 Instrumentos Financieros (versión revisada de 2014):

- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 Contabilidad de Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Al compararla con la NIIF 9 en su versión revisada del 2013, la versión del 2014 incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) "a valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

###### Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.



## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### **Notas a los estados financieros**

#### **por el año terminado al 31 de diciembre de 2015**

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancia o pérdida reconocidas en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se presentan en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presenta como ganancia o pérdida.

#### Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

#### Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada sujeto a requerimientos locales.

Dada la naturaleza de las operaciones de la Empresa, se espera que esta norma tenga un impacto generalizado en los estados financieros. En particular, el cálculo del deterioro de los instrumentos financieros sobre una base de pérdida esperada que puede dar lugar a un aumento en el nivel general de las provisiones por deterioro.

## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### **Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015**

#### *NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes*

La Norma proporciona a las empresas un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

La Empresa está evaluando el posible impacto en sus estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 15. La Empresa no espera que esta norma tenga impacto significativo, sobre saldos o revelaciones en sus estados financieros.

### **3. Políticas de contabilidad más significativas**

#### **3.1 Base de presentación**

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros, los cuales son medidos al valor razonable.

Los estados financieros de la Empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Las políticas de contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros han sido aplicadas consistentemente con relación a los años anteriores, con excepción del cambio que se describe a continuación.

Con el propósito de presentar información más relevante sobre los efectos de las transacciones y homogenizar las políticas de la Empresa con las del resto del Grupo al cual pertenece, durante el ejercicio 2015 se decidió cambiar la política de contabilidad por fecha de liquidación a contabilidad por fecha de negociación. Este cambio no tiene un efecto significativo en los resultados y patrimonio neto previamente reportado.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de medición independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición.

#### **3.2 Moneda de presentación y funcional**

Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa.

El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### **Notas a los estados financieros**

**por el año terminado al 31 de diciembre de 2015**

#### **3.3 Instrumentos financieros**

Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable, activos financieros bajo acuerdo de reventa y préstamos en valores y para la adquisición de valores. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

##### **3.3.1 Reconocimiento**

Las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de concertación de la transacción, momento en el que la Empresa se compromete a comprar o vender el activo.

##### **3.3.2 Valores a valor razonable**

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia normalmente a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Las ganancias o pérdidas netas reconocidas en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral incluyen cualquier dividendo o interés devengado sobre el activo. El valor razonable es determinado de acuerdo a lo indicado en la Nota 5.

##### **3.3.3 Valores comprados bajo acuerdos de reventa**

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Empresa toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de recompra y el precio de venta futura se reconoce como un ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

##### **3.3.4 Préstamos en valores y para la adquisición de valores**

Los préstamos en valores y para la adquisición de valores, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponibles para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera sustancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos en valores y para la compra de valores, son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

##### **3.3.5 Baja de activos financieros**

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### **Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015**

Cuando se da 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 transferido), 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 debe ser reconocida en otro resultado integral.

#### **3.4 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros son clasificados como otros pasivos financieros.

##### **3.4.1 Otros pasivos financieros**

Otros pasivos financieros, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

##### **3.4.2 Costo amortizado**

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial, menos los abonos al principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial reconocido y el importe al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

##### **3.4.3 Baja en cuentas de pasivos financieros**

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

##### **3.4.4 Dividendos**

Los dividendos sobre las acciones comunes son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

#### **3.5 Ingresos y gastos por intereses**

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

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

## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### **Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015**

#### **3.6 Ingresos por comisiones**

Las comisiones sobre servicios se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado.

Otros gastos por comisiones se refieren principalmente a las transacciones y honorarios por servicios, estas se reconocen cuando se prestan los servicios.

#### **3.7 Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y solo cuando la Empresa tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### **3.8 Mobiliario, equipos y mejoras**

El mobiliario, equipos y mejoras están registrados al costo, menos la depreciación acumulada. Las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurrir.

La depreciación se carga a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos relacionados:

	<b>Vida útil</b>
Mobiliario y equipo	5 años
Equipos de cómputos	5 años
Mejoras a la oficina	3 años

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

Una partida de mobiliario y equipos se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de propiedad, planta y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en utilidad o pérdida.

#### **3.9 Activos intangibles**

Los activos intangibles con vidas útiles finitas son registrados al costo menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas. La vida útil estimada y el método de amortización son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en tales estimaciones registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de la licencia de software es de 3 años y la vida útil del intangible por adquisición de cartera de clientes es de 10 años.

## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### **Notas a los estados financieros**

**por el año terminado al 31 de diciembre de 2015**

#### **3.10 Deterioro de activos no financieros**

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Empresa revisa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles excluyendo plusvalía para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Empresa calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo tangible con una vida indefinida y los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso son sometidos a una prueba de deterioro de valor una vez al año, o cuando haya indicio que el activo pueda estar deteriorado.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados de operación inmediatamente.

#### **3.11 Arrendamientos operativos**

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de prorateo para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los períodos en los que se incurren.

#### **3.12 Provisión para prestaciones laborales**

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, se ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

En adición, se requiere el pago de una indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una provisión por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

#### **3.13 Equivalentes de efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a la vista y a plazo en bancos, libres de gravámenes y con vencimientos originales de tres meses o menos.

## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### **Notas a los estados financieros**

**por el año terminado al 31 de diciembre de 2015**

#### **4. Administración de riesgos financieros**

La Junta Directiva es responsable de conocer y comprender los principales riesgos a los cuales se está expuesto, estableciendo límites y procedimientos razonables para dichos riesgos y asegurándose que la Gerencia General adopte las medidas necesarias para la identificación, medición, vigilancia y control de los mismos. Para tal efecto, se ha nombrado un Comité de Riesgos, que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales se está expuesto.

##### **4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros**

Por la naturaleza de sus operaciones, la Empresa esta expuesta a diferentes riesgos financieros que pudieran amenazar sus objetivos de negocio, por lo que la identificación proactiva y entendimiento de los riesgos significativos a los que enfrenta la Empresa es crítico para lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno, y minimizar los efectos adversos potenciales sobre su realización financiera.

La Administración y control de los riesgos de la Empresa recae principalmente sobre la Junta Directiva, que es inicialmente responsable de establecer y conformar la dirección estratégica de la organización, el enfoque del negocio y valores corporativos.

Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros, por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

##### **4.2 Riesgo de crédito**

Es el riesgo de pérdidas como consecuencia de que la contraparte no pague a tiempo y en su totalidad sus obligaciones o que la contraparte con quien negocie incumpla una obligación contractual antes de liquidar un contrato y el efecto de tener que reemplazar la transacción para cuadrar la posición.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Empresa, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses. Los depósitos en bancos están colocados con bancos locales y bancos extranjeros.

##### **4.3 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones contractuales. Para mitigar este riesgo, el proceso de administración del riesgo de liquidez, según es llevado a cabo en la Empresa incluye:

- Administrar y monitorear los flujos futuros de efectivos para asegurar que los requerimientos de suministro de efectivo puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen.
- Monitoreo de la tasa de liquidez contra requerimientos internos y regulatorios.
- Administrar el perfil de los vencimientos de las deudas.

El monitoreo y el reporte, preparado por la Administración, se convierte en una herramienta de medición y proyección del flujo de efectivo para el próximo día, semana y mes respectivamente, ya que estos son períodos fundamentales para la administración de liquidez.

## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### **Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015**

La medida clave utilizada por la Empresa para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos sobre los pasivos líquidos. El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Empresa de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

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

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los pasivos a la fecha de los estados financieros, como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Al cierre del año	185%	724%
Promedio del año	900%	1184%
Máximo del año	2436%	1188%
Mínimo del año	81%	40%

#### **4.4 Riesgos de mercado**

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, 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.

Actualmente, la Empresa mide su riesgo de mercado de tesorería utilizando factores internos y de acuerdo a la política de inversión interna, considerando que la misma sea debidamente aprobada por la Asamblea de Delegados y ejecutada por la Junta Directiva, quienes determinan los factores de riesgos de acuerdo a las posiciones de la Empresa dentro del mercado. También se realizan informes a la Junta Directiva sobre las inversiones, permitiendo así una mejor toma de decisiones sobre las mismas.

El riesgo de mercado al que está expuesto la Empresa, está relacionado principalmente con el riesgo de la tasa de interés. Las actividades de la Empresa están limitadas al otorgamiento de crédito a sus asociados.

#### **4.5 Riesgo operacional**

El riesgo operativo se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

#### **4.6 Administración del riesgos de capital**

La Empresa, administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Bolsa de Valores de Panamá y por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.
- La continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.



## **Puente Casa de Valores S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### **Notas a los estados financieros**

**por el año terminado al 31 de diciembre de 2015**

#### **5. Valor razonable de los instrumentos financieros**

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno. Para todos los demás instrumentos financieros, la Empresa determina los valores razonables usando otras técnicas de valuación.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

##### **5.1 Jerarquía del valor razonable**

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1:* Los datos de entrada son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2:* Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente. En algunos casos, la Empresa emplea información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y en otros, emplea técnicas de flujos descontados donde todas las variables e insumos del modelo son obtenidos de información observable del mercado.
- Nivel 3:* Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, la Empresa considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la Empresa utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, la Empresa utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y la Empresa debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta - demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

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

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el nivel 1, nivel 2 y nivel 3:

Medición a valor razonable					
2015					
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en libros
<b>Activos financieros:</b>					
Activos financieros comprados bajo acuerdo de reventa	-	2,437,500	-	2,437,500	2,437,500
Préstamos en valores y para la adquisición de valores	-	5,367,881	622,863	5,990,744	6,021,537
<b>Pasivos financieros:</b>					
Bonos corporativos por pagar	-	-	10,023,169	10,023,169	10,000,000

  

Medición a valor razonable					
2014					
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en libros
<b>Activos financieros:</b>					
Activos financieros al valor razonable	-	257,558	-	257,558	257,558
Activos financieros comprados bajo acuerdo de reventa	-	-	-	-	-
Préstamos por cobrar	-	8,576,692	4,618,413	13,195,105	13,195,105
<b>Pasivos financieros:</b>					
Bonos corporativos por pagar	-	-	10,290,276	10,290,276	10,000,000

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2015 no se produjeron transferencias del nivel de jerarquía 1 al nivel 2.

#### 5.1.1 Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de activos y pasivos

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Empresa:

##### Activos financieros comprados bajo acuerdos bajo acuerdo de reventa

El valor razonable para los activos financieros comprados bajo acuerdo de reventa, se determina utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares.

##### Préstamos en valores y para adquisición de valores

El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontaron a valor presente a una tasa de 7.68% (2014: 10.49%).

##### Bonos corporativos por pagar

El valor razonable estimado para los bonos corporativos por pagar representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a pagar. Los flujos de los bonos se descontaron a valor presente a una tasa de 7.68% (2014: 10.49%).

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Notas a los estados financieros

por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

#### 6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

A continuación se detallan los saldos y compromisos significativos por cobrar y pagar entre partes relacionadas:

2015	<u>Directores y personal clave</u>	<u>Compañía relacionada</u>	<u>Matriz</u>	<u>Total</u>
<b>Activos corrientes</b>				
Préstamos en valores y para la adquisición de valores	<u>3,805,508</u>	<u>1,593,166</u>	<u>-</u>	<u>5,398,674</u>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos	<u>125,000</u>	<u>7,983,084</u>	<u>-</u>	<u>8,108,084</u>
<b>Transacciones con partes relacionadas:</b>				
<b>Resultados</b>				
Intereses ganados sobre mutuo	354,689	93,111	-	447,800
Bonificaciones personal clave	(125,000)	-	-	(125,000)
Salarios personal clave	(152,750)	-	-	(152,750)
Honorarios a directores por representación	<u>(161,318)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(161,318)</u>
	<u>(84,379)</u>	<u>93,111</u>	<u>-</u>	<u>8,732</u>
2014	<u>Directores y personal clave</u>	<u>Compañía relacionada</u>	<u>Matriz</u>	<u>Total</u>
<b>Activos corrientes</b>				
Préstamos en valores y para la adquisición de valores	<u>8,576,692</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,576,692</u>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos	<u>400,000</u>	<u>6,893,285</u>	<u>-</u>	<u>7,293,285</u>
<b>Transacciones con partes relacionadas:</b>				
<b>Resultados</b>				
Intereses ganados sobre mutuo activo sobre préstamo	350,384	-	-	350,384
Gastos de intereses	(20,907)	-	-	(20,907)
Bonificaciones	(400,000)	-	-	(400,000)
Salarios	(99,500)	-	-	(99,500)
Honorarios a directores por representación	<u>(63,398)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(63,398)</u>
	<u>(233,421)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(233,421)</u>

#### 7. Efectivo

El efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2015	2014
Caja	129	669
Depósitos a la vista en bancos locales	395,624	722,773
Depósitos a la vista en bancos en el exterior	<u>15,769,405</u>	<u>7,278,554</u>
	<u>16,165,158</u>	<u>8,001,996</u>

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Notas a los estados financieros

por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

#### 8. Activos financieros al valor razonable

Los activos financieros al valor razonable corresponden a valores adquiridos por la empresa con la intención de venderlos en el futuro cercano, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan en forma conjunta para la toma de ganancias a corto plazo. Tales instrumentos son llevados a su valor razonable con cambios en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Los valores en cartera propia se componen de la siguiente forma:

	2015	2014
Bonos de la República de Panamá 2024	-	257,558
	<u>-</u>	<u>257,558</u>

#### 9. Activos financieros comprados bajo acuerdo de reventa

Al 31 de diciembre de 2015, los activos financieros bajo acuerdo de reventa corresponden a títulos valores de renta variable, American Depository Receipts (ADR) emitidos por el Banco Macro, cotizantes en la Securities and Exchange Commission, representados por 86,510 acciones comprados por un total de B/.2,437,500, bajo compromiso de reventa posterior por B/.2,455,481. Al 31 de diciembre de 2015, el valor de mercado de los títulos era de B/.5,010,525.

#### 10. Préstamos en valores y para la adquisición de valores

##### 10.1 Préstamos en valores

	2015	2014
Personal gerencial clave	3,805,508	8,576,692
Otras relacionadas	<u>1,593,166</u>	<u>-</u>
Total	<u>5,398,674</u>	<u>8,576,692</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa mantiene acuerdos mutuos en títulos soberanos panameños. Los préstamos generan un interés equivalente a una tasa nominal anual de 7% por ciento que es devengado sobre el valor efectivo de mercado de los bonos. El préstamo con el personal gerencial clave vencía el 31 de marzo de 2015, y se realizaron adendas para extender su su vencimiento. Ambos préstamos vencen el 30 de junio de 2016.

A continuación se detalla información de los títulos correspondientes a los préstamos arriba mencionados:

	Valor nominal del título	Costo amortizado del préstamo	Tasa	Valor de mercado del título
<b>2015</b>				
Bonos internacionales de la República de Panamá - 2024	4,780,000	5,398,674	4%	5,412,809
<b>2014</b>				
Bonos internacionales de la República de Panamá - 2024	8,220,000	8,576,692	4%	8,610,450

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

#### 10.2 Préstamos para la adquisición de valores

Al 31 de diciembre de 2015, existían saldos a cobrar a clientes por marginación de títulos valores por B/.622,863 (2014: B/.4,618,413) y una tasa promedio entre el 8% y 12%, los cuales se encontraban garantizados por títulos valores recibidos y en custodia, que tenían valor de mercado de B/.4,386,938 (2014: B/.18,974,938).

#### 11. Mobiliario, equipo y mejoras

El saldo y movimientos de mobiliario, equipo y mejoras, se resume a continuación:

	<b>Total</b>	<b>Mobiliario y equipo de oficina</b>	<b>Mejoras</b>
<b>2015</b>			
Costo:			
Al inicio del año	55,675	46,076	9,599
Adiciones	65,644	53,251	12,393
Saldo al final del año	121,319	99,327	21,992
Depreciación y amortización acumulada:			
Al inicio del año	22,923	14,640	8,283
Gasto del año	12,338	10,051	2,287
Saldo al final del año	35,261	24,691	10,570
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	86,058	74,636	11,422
		<b>Mobiliario y equipo de oficina</b>	<b>Mejoras</b>
<b>2014</b>	<b>Total</b>		
Costo:			
Al inicio del año	50,005	41,005	9,000
Adiciones	8,768	8,169	599
Disminuciones	(3,098)	(3,098)	-
Saldo al final del año	55,675	46,076	9,599
Depreciación y amortización acumulada:			
Al inicio del año	10,590	6,840	3,750
Gasto del año	14,079	9,546	4,533
Disminuciones	(1,746)	(1,746)	-
Saldo al final del año	22,923	14,640	8,283
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	32,752	31,436	1,316

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

#### 12. Activo intangible

Al 31 de diciembre de 2015 el activo intangible, se resume a continuación:

	<b>Total</b>	<b>Cartera de clientes</b>	<b>Software</b>
<b>2015</b>			
Costo:			
Al inicio del año	15,894	-	15,894
Adiciones	789,045	789,045	-
Saldo al final del año	804,939	789,045	15,894
Depreciación y amortización acumulada:			
Al inicio del año	9,724	-	9,724
Gasto del año	18,339	13,035	5,304
Saldo al final del año	28,063	13,035	15,028
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	776,876	776,010	866
<b>2014</b>	<b>Total</b>	<b>Cartera de clientes</b>	<b>Software</b>
Costo:			
Al inicio del año	15,894	-	15,894
Adiciones	-	-	-
Saldo al final del año	15,894	-	15,894
Depreciación y amortización acumulada:			
Al inicio del año	4,420	-	4,420
Gasto del año	5,304	-	5,304
Saldo al final del año	9,724	-	9,724
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	6,170	-	6,170

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa mantiene un intangible por compra de cartera por B/.776,010, neto de la amortización del ejercicio por B/.13,035, que corresponde al precio pactado a través de un contrato de referenciamiento de clientes firmado el 6 de agosto del mismo año.

En base a la experiencia de la Administración y el mercado, la vida útil estimada del intangible por compra de cartera es de 10 años, realizándose evaluaciones como mínimo al final de cada período sobre el que se informa.

El otro activo intangible se constituye por el costo del sistema/programa Dynatech, para el procesamiento de información financiera y contable, neto de su amortización acumulada, en base a su vida útil estimada en 3 años.

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

#### 13. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2015		2014	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Comisiones por cobrar	131,791	-	104,704	-
Partidas pendientes por liquidar	-	-	84,878	-
Adelantos a personal	-	-	4,000	-
Pagos por anticipado	18,712	-	2,300	-
Depósito en garantía Pershing	-	250,138	-	250,058
Depósitos en garantía de alquileres	-	33,385	-	14,886
Otros	1,386	-	6,545	-
	<u>151,889</u>	<u>283,523</u>	<u>202,427</u>	<u>264,944</u>

#### 14. Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2015 otros pasivos se componen como se indica a continuación:

	2015		2014	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
Cuentas por pagar Puente Hnos. Corredores de Bolsa, S.A.	7,983,084	-	9,635	-
Bonificaciones a directores y personal clave	125,000	-	400,000	-
Bonificaciones al personal	53,250	-	-	-
Comisiones por pagar	681,855	-	352,653	-
Cuenta por pagar por compra de cartera	300,335	394,522	-	-
Intereses por pagar	168,704	-	168,704	-
Honorarios por pagar	80,982	-	26,547	-
Acreedores varios	65,105	-	21,787	-
Vacaciones y décimo por pagar	31,146	-	12,406	-
Retribuciones y cargas sociales por pagar	17,337	-	40,909	-
Cuentas por pagar	4,855	-	236,093	-
Cuentas a pagar por negociación con títulos valores	-	-	6,483,650	-
Partidas pendientes por aplicar	20,834	-	-	-
	<u>9,532,487</u>	<u>394,522</u>	<u>7,752,384</u>	<u>-</u>

La cuenta a pagar corresponde a un transacción pactada el 30 de diciembre de 2015, que fue cancelada el 8 de enero de 2016.

#### 15. Bonos corporativos por pagar

Con fecha 27 de enero de 2014 y 28 de mayo de 2014, se realizaron dos emisiones privadas de bonos por un valor de B/.5,000,000 cada una, vencimiento a 5 años y tasa de interés anual de 6.5%. Los intereses generados son pagaderos semestralmente y el principal al finalizar el período.

Los bonos no se encuentran sujetos al régimen de oferta pública en la República de Panamá ni en ningún otro país, ni cuentan con autorización de la Bolsa de Valores de Panamá ni de ninguna autoridad de gobierno o contralor.

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

Los bonos pueden ser redimidos por el emisor a su discreción a partir de la fecha en que determine el Emisor, la cual no puede ser inferior a 2 años a partir de la fecha de emisión.

Al 31 de diciembre de 2015, existían intereses devengados y no pagados por tales títulos por un total de B/.168,704 (2014: B/.168,704).

#### 16. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital autorizado de la Empresa lo componen 1,400 acciones comunes con un valor nominal de B/.1,000 cada una, estando el 100% de las acciones emitidas y en circulación. En acta de Reunión Extraordinaria de Accionista, celebrada el 20 de enero de 2014, se aprobó aumentar el Capital Social de la Empresa a B/.1,410,000, a través de la emisión de nuevas acciones.

Cada acción emitida y totalmente pagada tiene derecho a dividendos cuando se declaren y tienen derecho a voto. La Empresa no tiene restricciones o requisitos específicos de capital en la emisión o recompra.

A través de acta de Junta Directiva de la Empresa, celebrada el 12 de agosto de 2015, se aprobó la distribución de dividendos por B/.500,000 al entonces accionista Jurwen, S.A.

En acta de Junta Directiva de la Empresa, celebrada el 25 de noviembre de 2015, se aprobó la distribución de dividendos por B/.1,000,000, a su único accionista Puente Holding Limited.

#### 17. Honorarios profesionales y bonificaciones

El gasto por honorarios profesionales y bonificaciones durante el ejercicio se detalla a continuación:

	2015	2014
Honorarios a productores/brokers	4,667,236	1,619,123
Honorarios y bonificaciones a directores por representación	161,318	463,398
Auditorías y asesores regulatorios	124,119	88,902
Otros	123,814	53,249
	<u>5,076,487</u>	<u>2,224,672</u>

#### 18. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2015	2014
Salarios	321,442	181,488
Vacaciones, décimo tercer mes y bonificaciones	235,761	68,335
Prima de antigüedad	8,388	4,537
Cuotas patronales	44,221	29,297
Otros	76,615	-
	<u>686,427</u>	<u>283,657</u>



## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

#### 19. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2015, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente de la República de Panamá, la Empresa está exenta del pago del impuesto sobre la renta por tratarse de una Empresa cuyas transacciones se perfeccionan, consumen y surten sus efectos en el exterior. También están exentos del pago del impuesto sobre la renta los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, así como en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

#### 20. Activos bajo administración y custodia

La Empresa amparada bajo la Licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia, ofrece el servicio de intermediación y custodia de valores a terceros. La custodia de títulos valores de tercero esta subcontratada con una contraparte extranjera en jurisdicción reconocida y el efectivo de clientes no forma parte integral del balance al 31 de diciembre 2015 y 2014 para cumplir con la regulación, en cuanto a la separación patrimonial (Ley No.1 del 8 de julio de 199 artículo 179, reglamentada por el Acuerdo 5-2003, artículo 14, literal "f").

La Administración considera que no existe riesgo de pérdidas para la Empresa, en tanto estos servicios sean prestados de acuerdo con los términos de los acuerdos con la contraparte.

Los activos bajo administración y custodia por cuenta de terceros mantenidos por la Empresa al 31 de diciembre de 2015 ascendía a la suma de B/.155,298,530 (2014: B/.65,065,038), tal como se detalla a continuación:

2015	<u>Efectivo</u>	<u>Títulos de deuda</u>	<u>Total del valor de mercado</u>
Valores en custodia internacional	<u>14,824,302</u>	<u>140,474,228</u>	<u>155,298,530</u>
	<u>14,824,302</u>	<u>140,474,228</u>	<u>155,298,530</u>

#### 21. Principales leyes y regulaciones aplicables

##### 21.1 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 No. 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.

##### 21.2 Cumplimiento del Ente Regulador

En fecha 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá emitió el Acuerdo 8-2013, por medio del cual se modifica ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 sobre el capital adecuado, relación de solvencia, fondo de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo que deban atender las casas de valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

##### 21.3 Adecuación de capital

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

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

- Capital total mínimo requerido: las casas de valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de B./ 350,000.
- Requerimiento adicional de capital: el artículo 4-A del acuerdo 8-2013, establece que todas las casas de valores que ofrecen el servicio de manejo de cuentas de custodia en forma física o a través de terceros, deberán cumplir con el requerimiento dispuesto en dicho acuerdo. La Empresa al 31 de Diciembre de 2015, mantiene el capital mínimo requerido exigido, sin embargo la Administración considero realizar el registro de B./ 62,000 como una reserva legal.

Relación de solvencia: las casas de valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima de ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos, no se incluyen dentro del cálculo de la relación de solvencia aquellas cuentas de clientes o de terceros las cuales deben estar debidamente separadas del patrimonio de la casa de valores.

- Índice de liquidez: Se requiere mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, el treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.
- Concentraciones de riesgo de crédito: los riesgos que mantenga la casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos excede el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

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

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medidos de la siguiente forma:

	2015		2014	
	Al cierre del 31 de diciembre de 2015	Máximo del año	Al cierre del 31 de diciembre de 2014	Máximo del año
Relación de solvencia	85.41%	132406%	93.42%	932%
Fecha ocurrido	31 de diciembre de 2015	3 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014	4 de junio de 2014
Fondos de capital	4,142,543	6,561,919	3,719,810	4,381,013
Fecha ocurrido	31 de diciembre de 2015	29 de julio de 2015	31 de diciembre de 2014	13 de noviembre de 2014
Índice de liquidez	185%	2436%	220%	1188%
Fecha ocurrido	31 de diciembre de 2015	7 de enero de 2015	31 de diciembre de 2014	26 de agosto de 2014
Concentración del riesgo	0%	89.54%	0%	536%

- Fondos de capital: El fondo de capital estará formado por la sumatoria del capital primario y secundario. El capital primario se compone de la suma del capital suscrito y pagado, reservas de capital declaradas, la primera de colocación de acciones y las utilidades (netas) acumuladas y al cual se le deducen las pérdidas netas de ejercicios anteriores y en curso, el valor de activos intangibles y diferidos, propiedades, planta y equipo (neto de depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas de terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compañías relacionadas, así como los activos clasificados como "otros activos", dentro del balance. El capital secundario estará constituido de las financiaciones subordinadas siempre y cuando no superen el cincuenta por ciento (50%), del valor de capital primario, las financiaciones de duración indeterminadas, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones.

## Puente Casa de Valores S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Puente Holding Limited)

### Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015

<b>Capital primario</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Acciones comunes emitidas y totalmente pagadas	1,410,000	1,410,000
Reservas	400,000	20,393
Utilidades no distribuidas de ejercicios anteriores	895,710	-
Utilidades netas del ejercicio	2,767,583	2,933,129
Total capital primario	<u>5,473,293</u>	<u>4,363,522</u>
Pérdidas netas de ejercicios anteriores	-	(137,419)
Valor de activos intangibles, neto	776,875	6,170
Otros activos	467,817	467,371
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	86,058	32,752
	<u>1,330,750</u>	<u>368,874</u>
Capital primario neto de deducciones	<u>4,142,543</u>	<u>3,994,648</u>
Total fondos de capital	<u>4,142,543</u>	<u>3,994,648</u>
Fondos de capital mínimo requerido por la Superintendencia	<u>411,483</u>	<u>370,393</u>

#### 21.4 Reservas regulatorias

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Empresa mantiene reserva para gastos generales y administrativos, equivalente al promedio de los gastos mensuales generales y administrativos de los últimos 12 meses multiplicado por 4. La reserva para gastos generales y administrativos calculada asciende a B/.338,000 (2014: B/.657,520).

#### 22. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su emisión el 29 de febrero de 2016.

\* \* \* \* \*