

PRIVATAM INC.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(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”

PRIVATAM INC.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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





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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y de Accionista
Privatam Inc.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Privatam Inc. (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y 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 políticas contables significativas 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 Normas Internacionales de Información Financiera y por el 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.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad 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 entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Privatam Inc. al 31 de diciembre de 2015, 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.

KPMG

21 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

PRIVATAM, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo		500	424
Depósitos en bancos	4	890,088	310,107
Total de efectivo y depósitos en bancos		<u>890,588</u>	<u>310,531</u>
Cuentas por cobrar	5	0	217,405
Cuentas por cobrar - compañía relacionada	8	22,792	0
Cuenta por cobrar - empleado		1,300	0
Mobiliario y equipo, neto	6	7,369	9,153
Otros activos		10,244	9,493
Total de activos		<u><u>932,293</u></u>	<u><u>546,582</u></u>
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar - compañía relacionada	8	360,866	775
Cuentas por pagar		11,235	15,710
Otros pasivos		5,020	0
Total de pasivos		<u><u>377,121</u></u>	<u><u>16,485</u></u>
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes	7	23,000	23,000
Utilidades retenidas		532,172	507,097
Total de patrimonio		<u><u>555,172</u></u>	<u><u>530,097</u></u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>932,293</u></u>	<u><u>546,582</u></u>

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

PRIVATAM, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos (gastos) operativos por:			
Ingresos por comisiones		6,597,822	2,429,682
Ingresos por asesoría e introducción de clientes		502,390	738,682
Comisiones pagadas a clientes institucionales	8	<u>(5,283,912)</u>	<u>(975,434)</u>
Total de ingresos		<u>1,816,300</u>	<u>2,192,930</u>
Gastos generales y administrativos:			
Gastos de personal		134,555	0
Honorarios profesionales	8	690,448	107,571
Gastos de oficina		76,902	23,552
Alquiler de oficina		55,253	37,817
Impuestos		2,459	639
Cambio de monedas		11,708	6,773
Depreciación	6	1,784	184
Gastos bancarios		<u>25,519</u>	<u>6,093</u>
Total de gastos		<u>998,628</u>	<u>182,629</u>
Utilidad neta		<u>817,672</u>	<u>2,010,301</u>

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

PRIVATAM, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Aporte inicial de capital	23,000	0	23,000
Utilidad neta	0	2,010,301	2,010,301
Dividendos pagados	0	(1,503,204)	(1,503,204)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>23,000</u>	<u>507,097</u>	<u>530,097</u>
Utilidad neta	0	817,672	817,672
Dividendos pagados	0	(792,597)	(792,597)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>23,000</u>	<u>532,172</u>	<u>555,172</u>

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

PRIVATAM, INC.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		817,672	2,010,301
Ajuste para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación		1,784	184
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Cuentas por cobrar		217,405	(217,405)
Cuentas por cobrar - compañía relacionada		(22,792)	0
Cuenta por cobrar empleado		(1,300)	0
Otros activos		(751)	(9,493)
Cuentas por pagar		(4,475)	15,710
Cuentas por pagar - compañía relacionada		360,091	775
Otros pasivos		5,020	0
Flujo de efectivo de las actividades de operación		<u>1,372,654</u>	<u>1,800,072</u>
Actividades de inversión:			
Adquisición de mobiliario y enseres		0	(9,337)
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		<u>0</u>	<u>(9,337)</u>
Actividades de financiamiento:			
Aporte de capital		0	23,000
Dividendos pagados		(792,597)	(1,503,204)
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		<u>(792,597)</u>	<u>(1,480,204)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		580,057	310,531
Efectivo y depósito en banco al inicio del año		310,531	0
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	4	<u>890,588</u>	<u>310,531</u>

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

PRIVATAM INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(1) Constitución y Operaciones

Privatam Inc. anteriormente llamada “Casco Advisors Inc.” (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 2684 del 3 de julio de 2013.

La Compañía recibió por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (en adelante la “Superintendencia”) la licencia de Asesores de Inversiones a través de la Resolución N° SMV 220-2014 del 7 de mayo de 2014.

Las operaciones de la Compañía están reguladas por la Superintendencia de acuerdo a la Legislación establecida por el Decreto Ley N° 1 del 8 de julio de 1999, modificado por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 y por la cual se crea la Superintendencia. La Compañía deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes emitidos por la Superintendencia.

La oficina principal está ubicada en Trump Ocean Club Office Tower piso 4, oficina 402, ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Presentación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 21 de marzo de 2016.

(b) Base de Medición

Los estados financieros de la Compañía son preparados sobre la base de costo histórico y costo amortizado.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

PRIVATAM INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad más importantes se detallan a continuación:

(a) *Medición a Valor Razonable*

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al 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 acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

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

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

(b) *Transacciones en Moneda Extranjera*

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción.

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. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son valorizados al valor razonable son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable.

(c) *Efectivo y Equivalente de Efectivo*

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

(d) *Cuentas por Cobrar*

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro.

(e) *Mobiliarios y Equipos*

Los mobiliarios y equipo comprenden equipos de oficina y mobiliario y enseres utilizados por la Compañía. Todos los mobiliarios y equipos se indican al costo histórico menos depreciación acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

PRIVATAM INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

Los gastos de depreciación de mobiliarios y equipo se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil estimada de estos activos. La vida útil estimada de estos activos se resume como sigue:

Mobiliario y equipo	5 años
---------------------	--------

(f) *Cuentas por Pagar Proveedores*

Las cuentas por pagar proveedores, que normalmente son pagadas en un término de 30-90 días, se mantienen a su costo amortizado.

(g) *Deterioro de Activos*

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

(h) *Compensación de Activos y Pasivos Financieros*

Los activos y pasivos financieros se compensan y se presentan en su importe neto en los estados de situación financiera solamente cuando hay un derecho reconocido legalmente para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar en términos netos, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(i) *Ingresos y Comisiones*

La Compañía reconoce ingresos por la prestación de servicios a su Casa Matriz y por acuerdo que mantenía con instituciones financieras privadas.

- **Ingresos por comisiones:**

Las comisiones sobre servicios de la Compañía son reconocidas como ingresos bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación. Las comisiones sobre estructuraciones de valores y otros servicios son reconocidos como ingreso cuando el servicio relacionado es prestado. La tarifa, como regla general, es proporcional a la madurez del producto de inversión y al importe trimestral en función de la contribución del equipo de ventas, se podrá cobrar hasta un 3% por transacción de cada cliente de manera trimestral. Estas comisiones están incluidas como ingresos operativos en el estado de resultados.

Notas a los Estados Financieros

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

- Ingresos por asesoría e introducción de clientes:
Los ingresos por asesoría e introducción de clientes, corresponden a retrocesiones otorgadas por la institución bancaria con la que la Compañía mantiene contratos de servicios financieros. Estas retrocesiones son equivalentes hasta un 50% de los cargos que cobra la institución bancaria a los clientes referidos. Estos ingresos son reconocidos cuando el servicio relacionado es prestado, las comisiones están registradas como ingresos en el estado de resultados.

(j) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

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

A la fecha del estado de situación financiera hay normas, que aún no han sido aplicadas en la presentación de los estados financieros:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC39: Entre los efectos más importantes de esta norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período sino en el patrimonio.
 - Un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

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

PRIVATAM INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*. Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma, reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

Por la naturaleza de las operaciones financieras de la Compañía, la adopción de estas Normas podría tener un impacto en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación cuantitativa por la Administración.

(4) Depósito en Banco

La Compañía mantiene depósitos en bancos por B/.890,088 (2014: B/.310,107) que corresponden a cuentas corrientes las cuales no devengan intereses.

(5) Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene cuentas por cobrar por B/.0 (2014: B/.217,405), producto del Acuerdo entre HSBC Private Bank (Mónaco), S. A. y Privatam, Inc., en relación con la introducción de clientes potenciales y asesoría, que son referidos para aperturas de cuentas que son administradas por la Compañía.

(6) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se detallan a continuación:

	Mobiliario y equipo
Costo:	
Saldo al 1 de enero de 2014	0
Adiciones	<u>9,337</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>9,337</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	9,337
Adiciones	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>9,337</u>
Depreciación acumulada:	
Saldo al 1 de enero 2014	0
Gasto del año	<u>184</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>184</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	184
Gasto del año	<u>1,784</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>1,968</u>
Valor en libros	
31 de diciembre de 2014	<u>9,153</u>
31 de diciembre de 2015	<u>7,369</u>

PRIVATAM INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(7) Capital**

El capital social de la Compañía, está representado por 500 acciones comunes autorizadas, sin valor nominal, por un monto de B/.23,000 (2014: B/.23,000) y 500 acciones preferidas autorizadas sin valor nominal. Durante el 2015, la Compañía decretó dividendos de las acciones comunes por B/.792,597 (2014: B/.1,503,204).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se habían emitido acciones preferidas.

(8) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía ha incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con partes relacionadas, como se detalla a continuación

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activos</u>		
Cuenta por cobrar - compañía relacionada	<u>22,792</u>	<u>0</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar – compañía relacionada	<u>360,866</u>	<u>775</u>
<u>Gastos operativos por:</u>		
Comisión pagadas a clientes institucionales	<u>3,157,805</u>	<u>723,521</u>
<u>Gastos generales y administrativos:</u>		
Honorarios profesionales	<u>499,400</u>	<u>775</u>

La Compañía al 31 de diciembre de 2015 registró gastos por comisiones por B/.3,157,805 (2014: B/.723,521). Estos gastos son producto del acuerdo de servicio entre Privatam S.A.M, y Privatam Inc. en concepto de soporte en estructuración de productos financieros y al referir clientes a la Compañía, los cuales se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados.

(9) 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 negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando técnicas de valuación.

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 por instrumentos idénticos.

PRIVATAM INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(9) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación**

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valuación donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un 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.

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.

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

La tabla siguiente resume el valor en libros y el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros significativos. Las tasas de mercado se utilizan para calcular el valor razonable de activos y pasivos.

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Valor</u> <u>en Libros</u>	<u>Valor</u> <u>Razonable</u>	<u>Valor</u> <u>en Libros</u>	<u>Valor</u> <u>Razonable</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos en bancos	890,088	890,088	310,107	310,107
Cuentas por cobrar	0	0	217,405	217,405
Cuentas por cobrar compañía relacionada	<u>22,792</u>	<u>22,792</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>912,880</u>	<u>912,880</u>	<u>527,512</u>	<u>527,512</u>
<u>Pasivos:</u>				
Cuentas por pagar	11,235	11,235	15,710	15,710
Cuentas por pagar compañía relacionada	<u>360,866</u>	<u>360,866</u>	<u>775</u>	<u>775</u>
Total	<u>372,101</u>	<u>372,101</u>	<u>16,485</u>	<u>16,485</u>

Privatam Inc., no mantiene activos medidos a valor razonable sobre una base recurrente y todos los valores razonables de sus instrumentos financieros se consideran Nivel 3.

PRIVATAM INC.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(10) 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 para 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 panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

La Compañía no está sujeta al pago de impuesto sobre la renta, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

(11) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Las cuentas por cobrar que mantiene la Compañía se derivan principalmente de las operaciones con entidades bancarias, por la que en opinión de la Gerencia el riesgo de crédito en tales partidas es mínimo ya que son a corto plazo y son liquidadas generalmente durante el mes siguiente a su originación, por lo que no se ha requerido la constitución de provisión para la incobrabilidad de tales cuentas.

(12) Aspectos Regulatorios

Ley de Valores en Panamá

Con vigencia a partir del 10 de noviembre de 1999, se promulgó el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 mediante el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) y se regula el mercado de valores en la República de Panamá, modificado mediante Ley 67 del 1 de septiembre de 2011, se establece el sistema de coordinación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera, crea la Superintendencia del Mercado de Valores ("la Superintendencia").

Las atribuciones de la Superintendencia 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.