

Estados Financieros

Informe ECONOMISTAS EN MERCADO DE CAPITALES, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

31 de diciembre de 2016

INDICE DEL CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	PÁGINA No.
Informe del Contador Independiente	2
Estados de Situación Financiera	3
Estados de Resultados Integral	4
Estado de cambios en el Patrimonio	5
Estados de Flujos de Efectivos	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 13

A los socios de Economistas en Mercados de Capitales, S.A.

Panamá, república de Panamá

Hemos revisado los Estados Financieros adjuntos de **Economistas en Mercados de Capitales, S.A.** (en adelante “la Compañía” los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas.

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 que la Administración determine sea necesaria para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Nuestra revisión se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que el examen sea realizado por un contador público autorizado.

En mi opinión los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente la situación financiera de Economistas en Mercados de Capitales, al 31 de diciembre de 2016, los cambios en el Patrimonio, los resultados de sus operaciones y los cambios en la situación financiera por los años terminados en esas fechas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Panamá, 24 de marzo de 2017

Lic. Logan Samar Pérez Soto
Contador Público Autorizado
Licencia No. 0487-05

ECONOMISTAS EN MERCADOS DE CAPITALES, S.A.**Estado de Situación Financiera****Al 31 de diciembre de 2016***(Cifras Expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>		2016		2015
	ACTIVOS			
4	Efectivo	B/. 500	B/.	500
4	Bancos	6,587		3,912
5	Cuentas por cobrar clientes	153,362		229,854
	Cuentas por cobrar otros	890		965
6	Equipo, mejoras e intangibles, neto	79,314		94,384
	Gastos pagados por anticipados	2,297		2,297
	Otros activos	1,400		1,400
	TOTAL ACTIVOS	B/. 244,350	B/.	<u>333,312</u>
	PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA			
	Cuentas por pagar proveedores	B/. 9,660	B/.	12,131
	Retenciones por pagar	1,185		714
	Prestaciones laborales	-		3,470
7	Cuentas por pagar accionista	105,770		115,865
	Total Pasivos	116,615		<u>132,180</u>
	Patrimonio del Accionista			
8	Capital pagado	B/. 500,000		150,000
	(Pérdida) Utilidad acumulada	(372,265)		51,133
	Total Patrimonio del Accionista	127,735		<u>201,133</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	B/. 244,350	B/.	<u>333,313</u>

Las notas que son parte integral de los estados financieros.

ECONOMISTAS EN MERCADOS DE CAPITALES, S.A.**Estado de Resultados Integral****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Cifras Expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2016	2015
Ingresos		
Ingresos por asesoría	B/. -	B/. 224,611
Gastos generales y administrativos		
Gasto de operación y Genral	373,398	127,669
(Pérdida) neta antes de impuesto	(373,398)	96,942
9 Impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>-</u>
(Pérdida) Utilidad neta	<u>(373,398)</u>	<u>96,942</u>

Las notas que son parte integral de los estados financieros

ECONOMISTAS EN MERCADOS DE CAPITALLES, S.A.**Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Cifras Expresadas en B/. balboas)

	<i>Capital en</i>	<i>Aporte</i>	<i>(Pérdida)</i>	
	<i>Acciones</i>	<i>Accionista</i>	<i>Utilidad</i>	<i>Total</i>
			<i>Acumulada</i>	
Saldo al 1 de enero de 2015	B/. 150,000	B/. -	B/. (45,809)	B/. 104,191
Utilidad del período	-	-	96,942	96,942
Saldo al 31 de diciembre de 2015	150,000	-	51,133	201,133
Capital social (nota 8)	350,000		(50,000)	300,000
Pérdida Neta	.	-	(373,398)	(373,398)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>B/. 500,000</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (372,265)</u>	<u>B/. 127,735</u>

Las notas que son parte integral de los estados financieros

ECONOMISTAS EN MERCADOS DE CAPITALLES, S.A.**Estado de Flujos de Efectivo****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016***(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Pérdida antes de impuesto	B/. (373,398)	B/. 96,942
Ajustes por:		
Depreciación	15,070	15,047
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	(358,328)	111,989
Cuentas por cobrar clientes	76,492	(224,611)
Cuentas por cobrar otras	75	-
Cuentas por pagar proveedores	(2,471)	6,781
Cuentas por pagar accionistas	(10,095)	66,028
Retención por pagar	472	320
Prestaciones laborales	(3,470)	1,076
Efectivo neto usado por actividades de operación	61,003	(150,406)
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	(297,325)	(38,417)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario y equipo de oficina	-	400
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	-	400
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
8 Capital pagado	300,000	50,000
Flujos de efectivo provisto por actividades de financiamiento	300,000	50,000
Aumento neto en efectivo	2,675	11,183
Equivalente de efectivo al 1 de enero	4,412	-
Equivalente de efectivo al 31 de diciembre	B/. 7,087	B/. 11,183

Las notas que son parte integral de los estados financieros

ECONOMISTAS EN MERCADOS DE CAPITALLES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Constitución y Operaciones

Economistas en Mercados de Capitales, S.A., (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la Republica de Panama e inscrita a Ficha No. 696033, Documento No. 1749223, de la Selección Mercantil del Registro Público.

Las operaciones de la Compañía están reguladas por el Decreto de Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, modificado por la Ley No. 67 de septiembre de 2011 y por lo cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante “la Superintendencia”). La Compañía debe cumplir con todas las normas legales existentes que le sean aplicables y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Superintendencia

Mediante Resolución CNV No. 547-10 del 22 de diciembre de 2010, la Superintendencia, otorgo licencia de Asesores de Inversiones, la cual le permite a la Compañía realizar el negocio de asesoría de inversiones y todas las actividades que esta involucra.

Las principales áreas de negocios corresponden al asesoramiento en los mercados de capitales, con especialización en los mercados de divisas, en la negociación y cobertura, orientados a inversores privados, corporaciones, clientes institucionales y entidades reguladas.

Aprobación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros de la compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 24 de marzo de 2017.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos Estados

Financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas, al 31 de diciembre de 2016.

Base de preparación

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base de los costos históricos, excepto las inversiones que han sido registradas a su valor razonable. Los Estados Financieros son preparados para el mismo período utilizando los mismos principios contables generalmente aceptados.

ECONOMISTAS EN MERCADOS DE CAPITALLES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Moneda funcional y de presentación

Los Estados Financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

Mediación de valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo o una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de mediación 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 activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Estimaciones contables de críticas y juicios

La contabilidad requiere de ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados en base a la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro la experiencia real puede diferir de los estimados y los supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal de indican a continuación.

Estimación de la provisión para posibles cuentas incobrable

La revisión de los saldos individuales de los clientes en base a la calidad crediticia de cada uno, la tendencia de la economía y mercado y el análisis del comportamiento histórico de los saldos de clientes cargados a cuentas incobrables para estimar la provisión que se debe establecer para posibles cuentas incobrables, implica un uso elevado de juicio.

Activos Fijos

El mobiliario y equipos se registraron originalmente a su costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, son contabilizados o gastos de operaciones en la medida en que se efectúan.

ECONOMISTAS EN MERCADOS DE CAPITALLES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Activos fijos, continuación

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición del mobiliario e equipos, son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libro del activo y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurran.

La depreciación se calcula de acuerdo al método de línea recta, con base en vida útil estimada de los activos.

La vida útil estimada de los activos se presenta a continuación:

Activos Vida útil estimada en años

Equipo	3 años
--------	--------

Efectivo

El efectivo está representado por dinero en efectivo y depósitos en bancos. A la fecha de los estados financieros, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a Balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del balance de situación, con excepción de aquellas transacciones con tasa de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a la tasa de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejada en las cuentas de otros ingresos y otros gastos en el estado de resultados.

Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de las transacciones atribuibles. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado. La compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando el pasivo financiero se le da de baja.

ECONOMISTAS EN MERCADOS DE CAPITALLES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Reconocimientos de Ingresos

La Compañía por su naturaleza de asesores de inversiones producto de su giro normal de negocio como parte de sus ingresos genera varios tipos de comisiones, como lo son las comisiones por asesoría, estructuración de productos de inversión y por estructuración de soluciones de intermediación a clientes institucionales o corporativos.

Los ingresos por comisiones se reconocen bajo el método de efectivo, una vez la contraprestación del servicio se haya prestado y se reconocen en el estado de resultados en el rubro de comisiones por asesoría.

Cuentas por Cobrar

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

Arrendamientos operativos

Arrendamientos en los cuales la Compañía en su calidad de arrendataria, no retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados como arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos por la Compañía como un gasto en los resultados del período en que se incurren y se relacionan con el alquiler de las oficinas administrativas. Los arrendamientos se registran como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

3. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aún no adoptadas

- NIIF 9 – Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y mediación de activos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 – Ingresos Procedentes de Contratos de clientes. Los requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos de clientes. Vigencia a partir del 1 de enero de 2018.

ECONOMISTAS EN MERCADOS DE CAPITALES, S.A.**Notas a los Estados Financieros****Al 31 de diciembre de 2016***(Cifras expresadas en B/. balboas)*

4. Efectivo

A continuación, se presenta un detalle del efectivo:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Caja menuda	B/. 500	B/. 500
Banco General	<u>6,587</u>	<u>3,912</u>
	<u>B/. 7,087</u>	<u>B/. 4,412</u>

5. Cuentas por cobrar cliente

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene cuentas por cobrar cliente a compañías a las cuales les ofrece el servicio de asesoría de inversiones, se detallan a continuación:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Cuentas por cobrar clientes	B/. 229,854	B/. 229,854
Provision para cuentas incobrables	<u>(76,492)</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 153,362</u>	<u>B/. 229,854</u>

6. Equipo, mejoras e intangibles neto

Al 31 de diciembre de 2016, el equipo, mejoras e intangibles se detallan a continuación:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Equipo de oficina	B/. 400	B/. 400
Mejoras a la propiedad arrendada	8,830	8,830
Software	100,200	100,200
Dep. Acum. Equipo de oficina	(57)	(17)
Dep. Acum. Software	<u>(30,060)</u>	<u>(15,030)</u>
	<u>B/. 79,314</u>	<u>B/. 94,384</u>

ECONOMISTAS EN MERCADOS DE CAPITALLES, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Cuentas por pagar accionista

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene cuentas por pagar accionistas. Los gastos de salarios se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Cuentas por pagar accionistas	<u>B/. 105,770</u>	<u>B/. 115,865</u>

8. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía aprobó y autorizó incrementar el capital social común a B/. 500,000.00 y la correspondiente emisión de nuevas acciones, con un valor de B/. 350,000 pertenecientes de las cuentas por pagar accionistas del año terminado al 31 de diciembre de 2016 y B/. 50,000.00 de las utilidades retenidas del año 2015, quedando el capital autorizado en 500,000 acciones con un valor de B/. 1.00 cada una.

9. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el período terminado el 31 de diciembre de 2016, 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.

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

10. Gestión Administrativa

El ejercicio de 2016 se ha visto fuertemente condicionado de forma negativa en la capacidad de negocio, por los lamentables, irregulares y permanentes incidentes que han venido afectado a Panamá ya desde el ejercicio anterior 2015 y que han tenido un fuerte eco internacional. Son múltiples casos que conocemos todos.

ECONOMISTAS EN MERCADOS DE CAPITAL, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Gestión Administrativa (continuación)

Estas circunstancias han deteriorado, en plena fase de crecimiento, la confianza de nuestros clientes y corresponsales, lo que ha supuesto una caída del interés por vincular su negocio con entidades establecidas en Panamá y/o proveer servicios de corresponsalía

Con el objeto de poder continuar como un negocio en marcha y afrontar el momento de una manera más eficiente en los meses venideros y a futuro, la Compañía se ha aprovechado este ejercicio 2016; intentar hacer menos vulnerable nuestro negocio a este tipo de acontecimientos y para reestructurarlo hacia las líneas con mayores perspectivas y hacia el exterior, integrando nuevos socios (partners) que comparten esta misma visión, con amplia experiencia y en un entorno regional, donde se ha estado centrando el mismo en la vía de colaboración y acuerdos bilaterales con institucionales, invirtiendo en desarrollos tecnológicos integrados en plataformas financieras de negociación electrónica globales, aplicando alto valor añadido en los mismos. Todo ello con el objeto de dar al cliente soluciones financieras deslocalizadas.

La inversión de esta deslocalización y establecimiento de nuevos acuerdos y estructura, se ha cubierto con una nueva aportación de capital de B/. 350,000.00, que se han integrado en forma de ampliación de capital, alcanzando la compañía a final del ejercicio los B/. 500,000.00