

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 31 de diciembre de 2016**

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**ÍNDICE DEL CONTENIDO**

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>PÁGINA No.</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4 - 5
Estados de Resultados Integral	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 18

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta Directiva  
**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
Panamá, Rep. de Panamá

**Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como, las notas explicativas a los estados financieros que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa, al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

**Fundamento de la Opinión**

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la empresa de conformidad con el Código de Ética, para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética, para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relacionados a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente, y apropiada para ofrecer una base, para nuestra opinión.

**Asuntos importantes de la auditoría**

Los asuntos de auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo terminado al 31 de diciembre de 2016. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

- Administración de riesgos de instrumentos financieros  
Tal como se explica en la Nota "E" de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, la Administración de la Empresa ejerce y ha establecido las políticas y evaluaciones de los instrumentos financieros (Activos en custodia) a fin de dar cumplimiento con lo establecido en las Leyes y el ente regulador, Superintendencia de Mercado de Valores.

**Responsabilidad de la Administración en relación con los Estados Financieros**

La Administración de la Empresa es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), y del Control Interno que la Administración determine que es necesario, para permitir que la preparación de los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

.../...



En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Empresa, para continuar como negocio en marcha revelando, según sea el caso los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha, y utilizando el principio contable del negocio en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Empresa o de cesar operaciones, o no exista otra alternativa más realista.

La Administración de la entidad es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.

### **Responsabilidad del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si, los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran errores de importancia si, individualmente o de forma agregada puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con la NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado, que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables, y la correspondiente a información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, del principio contable de negocio en marcha, y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Empresa, para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son adecuadas que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo eventos o condiciones futuros pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura, y el contenido de los estados financieros incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

*B. y A.*

A los Accionistas y Junta Directiva  
**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**

-3-

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Empresa, entre otros asuntos el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoria, y los hallazgos significativos de la auditoria, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoria.

*Bauito y Asociada*

17 de marzo de 2017  
Panamá, República de Panamá

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2016

ACTIVOS	NOTAS	2016	2015
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo en caja y bancos	1	US \$ 16,623	US \$ 8,881
Gastos anticipados	2	8,068	8,181
Impuesto sobre la renta anticipado		6,643	6,643
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>31,334</u>	<u>23,705</u>
<b>Inversiones en acciones</b>	3	1,520,000	511,318
<b>Cuentas por cobrar - Compañía relacionada</b>	4	106,858	126,838
<b>Mobiliario de oficina - neto de depreciación acumulada</b>		<u>1,414</u>	<u>2,255</u>
		<u>1,628,272</u>	<u>640,411</u>
<b>Otros activos</b>			
Adelanto compra de acciones		25,512	-
Depósitos de garantía	5	4,420	4,420
Tesoro Nacional - ITBMS	7	11,114	11,956
<b>Total de otros activos</b>		<u>41,046</u>	<u>16,376</u>
<b>Total de activos</b>		US \$ <u><u>1,700,652</u></u>	US \$ <u><u>680,492</u></u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
Al 31 de diciembre de 2016

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

	NOTAS	2016	2015
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Efectivo recibido de (utilizado en):		US \$ 2,243	US \$ 2,823
Vacaciones y décimo tercer mes por pagar	8	<u>12,064</u>	<u>6,112</u>
<b>Total de pasivos corriente</b>		<u>14,307</u>	<u>8,935</u>
<b>Cuentas por pagar - compañías relacionadas</b>	4	<u>1,091,282</u>	<u>82,600</u>
<b>Otros pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar - otros	9	15,246	19,060
Reservas para prima de antigüedad		5,123	3,549
Cuentas por pagar - accionistas	4	<u>59,189</u>	<u>97,314</u>
<b>Total de otros pasivos</b>		<u>79,558</u>	<u>119,923</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>1,185,147</u>	<u>211,458</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital social autorizado</b>			
Autorizadas 1,000,000 acciones comunes con un valor nominal de US \$1.00 cada una, emitidas, y en circulación 434,030 acciones.		434,030	394,628
<b>Utilidades retenidas</b>		<u>81,475</u>	<u>74,406</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<u>515,505</u>	<u>469,034</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>US \$ 1,700,652</u>	<u>US \$ 680,492</u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

	NOTAS	2016	2015	(DISMINUCIÓN)
<b>Ingresos</b>				
Ingresos por Servicios	US \$	26,636	US \$ 21,028	US \$ 5,608
Ingresos por Comisiones		283,756	348,254	(64,498)
Otros ingresos		10,018	12,940	(2,922)
		<u>320,410</u>	<u>382,222</u>	<u>(61,812)</u>
<b>Gastos de operaciones</b>				
Gastos de personal	8	113,558	100,096	13,462
Útiles de oficina		765	4,070	(3,305)
Electricidad y teléfono		5,814	6,814	(1,000)
Agua		193	192	1
Alquiler		54,716	52,670	2,046
Internet		3,603	4,058	(455)
Atención a empleados		35	205	(170)
Courier		4,604	1,739	2,865
Gastos de organización		-	808	(808)
Reparación y mantenimiento		6,301	8,638	(2,337)
Inscripciones		3,494	3,987	(493)
Bancarios		2,111	2,757	(646)
Honorarios		54,548	41,485	13,063
Gastos de viaje		6,718	35,919	(29,201)
Aseo y limpieza		3,665	3,776	(111)
Gasto de ITBMS		4,279	600	3,679
Multas y recargos		1,557	1,940	(383)
Cursos y seminarios		1,990	1,635	355
Comisión nacional de valores		3,705	3,000	705
Depreciación		841	847	(6)
Impuestos		14,841	586	14,255
Aviso de operaciones		9,450	7,714	1,736
Gastos legales		105	-	105
Estacionamiento		2,776	5,449	(2,673)
Mensajería		381	428	(47)
Seguros		5,391	1,090	4,301
Publicidad		-	625	(625)
Atención a Clientes		103	560	(457)
Gastos no deducibles		5,301	2,732	2,569
Combustible		99	-	99
Otros		572	832	(260)
Total de gastos de operaciones		<u>311,516</u>	<u>295,252</u>	<u>16,264</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		8,894	86,970	(78,076)
Menos: Impuesto sobre la renta		-	192	192
<b>Utilidad neta</b>	US \$	<u><b>8,894</b></u>	US \$ <u><b>86,778</b></u>	US \$ <u><b>(77,884)</b></u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan



**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

	<b>Acciones comunes</b>	<b>Utilidades retenidas</b>	<b>Total patrimonio de los accionistas</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	US \$ 10,000	US \$ (8,929)	US \$ 1,071
<b>Incremento de acciones</b>	384,628	-	384,628
<b>Impuesto complementario pagado</b>	-	(3,443)	(3,443)
<b>Utilidad neta al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>-</u>	<u>86,778</u>	<u>86,778</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>394,628</u>	<u>74,406</u>	<u>469,034</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	394,628	77,849	472,477
<b>Incremento de acciones</b>	39,402	-	39,402
<b>Impuesto complementario pagado</b>	-	(5,268)	(5,268)
<b>Utilidad neta al 31 de diciembre de 2016</b>	<u>-</u>	<u>8,894</u>	<u>8,894</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	US \$ <u><b>434,030</b></u>	US \$ <u><b>81,475</b></u>	US \$ <u><b>515,505</b></u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
<b>Efectivo recibido de:</b>		
Ingresos de operación	US \$ <u>320,410</u>	US \$ <u>382,222</u>
<b>Efectivo recibido de (utilizado en):</b>		
Gastos de operaciones	(302,194)	(304,358)
Cuentas por cobrar empleados	-	629
Pago a proveedores	(3,814)	(1,008)
Pago de impuestos	(2,405)	(3,161)
Pago de prima de antigüedad	-	(538)
<b>Total de efectivo utilizado en actividades de operación</b>	<u>(308,413)</u>	<u>(308,436)</u>
<b>Flujos de efectivo neto recibido de las actividades de operación</b>	11,997	73,786
<b>Flujos de efectivo de actividades de Inversión</b>		
<b>Efectivo recibido o (utilizado) en:</b>		
Compra de activo fijo	<u>-</u>	<u>(1,471)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
<b>Efectivo recibido de (utilizado) en:</b>		
Cuentas por pagar accionistas	(38,125)	97,315
Aporte a capital	39,402	-
Variación de cuentas entre relacionadas	19,980	(29,860)
Compra de acciones	<u>(25,512)</u>	<u>(161,318)</u>
<b>Total de efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	(4,255)	(93,863)
<b>Aumento (disminución) en el saldo de efectivo y equivalente de efectivo</b>	7,742	(21,548)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<u>8,881</u>	<u>30,429</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	US \$ <u><u>16,623</u></u>	US \$ <u><u>8,881</u></u>

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2016

**A. Información adicional**

**Constitución**

La empresa **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**, está organizada bajo la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá y se encuentra registrada en el Documento No. 1454921, Ficha No. 638912 en el Registro Público, Sección Mercantil desde el 24 de octubre de 2008, según consta en la Escritura Pública No. 15,901 del 21 de octubre de 2008.

**Operación**

La actividad principal de **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**, es la de **ASESOR DE INVERSIÓN** y otras actividades propias y accesorias al negocio de sociedades de inversiones, tal como lo establecen las leyes de la República de Panamá.

La Comisión Nacional de Valores, según Resolución CNV No. 4710 (de 12 de febrero de 2010), otorgó la licencia de Asesor de Inversiones a **INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**

**B. Base de preparación**

**a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés).

Los estados financieros del período terminado al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por la Junta Directiva el 15 de marzo de 2017, para su emisión.

**b) Base de medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado.

**c) Uso de estimaciones y juicios**

La administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Empresa, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en experiencias históricas y otros varios factores, los cuales se creen razonables bajo las circunstancias, lo que da como resultados la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no puedan ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

**d) Unidad Monetaria**

Los estados financieros están expresados en Dólar (US \$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América y es de libre circulación en la República de Panamá. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2016

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad**

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

**a) Medición de Valor Razonable**

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o pagado para 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 que la Empresa tiene el acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de cumplimiento.

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

Cuando no existe un precio de cotización en un mercado activo, la Empresa utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimicen el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrán en cuenta al fijar el precio de una transacción.

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 presentes.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si la Empresa determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercado observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del periodo de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

La Empresa establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable. La Empresa reconoce las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable al final del periodo durante el cual ocurrió el cambio.

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2015

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)**

**b) Activos y Pasivos Financieros**

**(b.1) Reconocimiento**

Inicialmente la Empresa reconoce los activos y pasivos financieros en la fecha en que se originan o fecha de liquidación.

**(b.2) Compensación de Activos y Pasivos Financieros**

Los activos y pasivos financieros solamente se compensan para efectos de presentación en el estado de situación financiera cuando la empresa tiene un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los ingresos y gastos son presentados sobre una base neta, solo cuando sea permitido o requerido por una NIIF, o sí las ganancias o pérdidas proceden de un grupo de transacciones similares.

**c) Baja en Activos Financieros**

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a 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, esta 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, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por importe recibido.

**d) Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar son registradas al costo y normalmente son pagadas en un término de 30-90 días. La Empresa da de baja a los pasivos cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

**e) Método de acumulación**

Los registros contables de la Empresa se mantienen bajo el método devengado, que es aquel que reconoce y reporta los efectos de las transacciones al momento en que se incurre en ellas.

**f) Activos financieros**

Los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Los activos financieros de la Empresa son principalmente las partidas de efectivo en banco. Éstas no devengan intereses.

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2016

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)**

**g) Mobiliario de oficina**

El mobiliario de oficina se registra a su costo de adquisición.

Depreciación:

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, en base en la vida útil estimada del activo. La vida útil de los activos se detalla a continuación:

	<u>Vida útil</u> <u>Estimada</u>
Central Telefónica	7 años
Equipo de Cómputo	3 años

**h) Efectivo y equivalente de efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y los depósitos a la vista en Banco.

**i) Transacciones en Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a Balboas (B/.) a la tasa de cambio vigente a la fecha del reporte. Las transacciones en moneda extranjera son registrada a las tasa de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de resultados.

**j) Pasivos financieros**

Todos los pasivos financieros no derivados son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Empresa se hace parte contractual del instrumento al valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Los pasivos financieros de la Empresa son principalmente cuentas por pagar comerciales, las cuales no están sujetas a pagos de intereses, tienen pagos fijos o determinables y no se negocian en un mercado activo. Estas partidas son incluidas en pasivos corrientes, excepto aquellos que tienen vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que son clasificados como pasivos no corrientes.

**k) Reservas para prima de antigüedad**

La Empresa mantiene una reserva para la prima de antigüedad calculada en base al 1.92% (una semana dividida entre 52 semanas) del total de salarios devengados en el período.

**l) Deterioro de activos**

Los valores corrientes de los activos son revisados a la fecha del balance para determinar si existe un deterioro en su valor en libros. Si el referido deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el valor en libro del activo y su valor estimado de recuperación.

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2016

**C. Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)**

**m) Ingresos por comisiones**

Las comisiones sobre compra y ventas de inversiones, administración de activos, custodia y otros servicios son reconocidas como ingreso cuando el servicio relacionado es prestado. Estas comisiones están incluidas como ingresos por comisión en el estado de resultados.

**n) Ingresos y gastos por intereses**

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

**o) Declaración de rentas**

Las declaraciones de impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los últimos tres años, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes.

**p) Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta corriente es reconocido en las operaciones utilizando la tasa promulgada de 25% a la fecha del balance. No existen diferencias temporales entre la base de los impuestos de activos y pasivos y sus montos para propósitos de estados financieros que causen un impuesto sobre la renta diferido.

**q) Reconocimiento de ingreso**

Las comisiones ganadas por intermediación y los honorarios por asesorías son reconocidos en el estado de resultados sobre la base de acumulado o devengado.

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2016

**D. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) e Interpretaciones aún No Adoptadas**

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

Entre las más significativas tenemos:

- 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 NIC 39: Entre los efectos más importantes de esa 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.
  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida separada” 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.

- 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 CINIFF 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.



**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2016

**D. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) e Interpretaciones aún No Adoptadas (Continuación)**

Además, el 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 eliminar la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se mide al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15-Ingresos de Contratos con Clientes.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Empresa la adopción de estas normas podría tener un impacto importante de los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

**E. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Empresa tiene la Responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

Adicionalmente la empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, contraparte, liquidez o financiamiento, administración de capital y operacional y los cuales se describen a continuación:

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2016

**E. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**a) Riesgo de Crédito**

Es el Riesgo de que el deudor, emisor, o contraparte de un activo financiero que es propiedad de la Empresa no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer la Empresa de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Empresa adquirió u origino el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo de la Empresa establecerán que el Ejecutivo Principal de la Empresa vigile periódicamente la condición del Instrumento Financiero en el estado de situación financiera a través de consultas electrónicas en fuente externas.

**b) Riesgo de Contraparte**

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

**c) Riesgo de Mercado**

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Empresa se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones y otras variables financieras, así como, la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos que están fuera del control de la Empresa.

Para mitigar este riesgo la Empresa ha establecido una política que consiste en administrar y monitorear los distintos factores que puedan afectar el valor del instrumento financiero.

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

A continuación, se presenta la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2016

**1. Efectivo en caja y bancos**

El saldo de efectivo se desglosa, así:

	<b>2016</b>	2015
Banco General cuenta corriente	US \$ 8,985	US \$ 1,330
Banco General cuenta de ahorro	5,500	5,500
Credicorp Bank	1,988	1,951
Caja menuda	<u>150</u>	<u>100</u>
Totales	US \$ <u><b>16,623</b></u>	US \$ <u><b>8,881</b></u>

**2. Gastos anticipados**

Los gastos anticipados por US \$**8,068** para el año 2016, (2015: US \$8,181) corresponden al pago de la suscripción anual a la Cámara de Comercio de Panamá y a la póliza de responsabilidad civil vigente al 31 de diciembre de 2016.

**3. Inversión en acciones**

La inversión en acciones por un valor a US \$**1,520,000** para el año 2016, (2015: 511,318) representan acciones con un valor nominal de US \$1.00 cada una en la empresa Winexco Securities, Inc.

**4. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en el estado de situación financiera y el estado de ganancias o pérdidas se resumen a continuación:

Saldos con partes relacionadas:

	<b>2016</b>	2015
Cuentas por cobrar - Inexco advisors, C.v.	US \$ <u><b>106,858</b></u>	US \$ <u><b>126,838</b></u>
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	US \$ <u><b>1,091,282</b></u>	US \$ <u><b>82,600</b></u>
Cuentas por pagar - accionistas	US \$ <u><b>59,189</b></u>	US \$ <u><b>97,314</b></u>

**5. Depósito de garantía**

El monto de US \$**4,420** para el año 2016 y 2015, corresponde al depósito en garantía por el local arrendado, a favor del Ministerio de Vivienda.

**6. Administración de cartera**

El monto de US \$**3,828,795** para el año 2016 (2015: US \$3,432,952), corresponde al reporte de indicadores del saldo de la cartera de clientes que administra la Empresa.

**INEXCO PRIVATE CLIENTS, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Al 31 de diciembre de 2016

**7. Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.**

Al 31 de diciembre el saldo del impuesto de transferencia de bienes muebles y prestación de servicios en saldo a favor de la Empresa era de US \$11,114, para el año 2016 (2015: US \$11,956).

**8. Vacaciones y décimo tercer mes por pagar**

El monto de US \$12,064, para el año 2016 (2015: US \$6,112), corresponde a las vacaciones, pendientes de pago, de aquellos empleados que no tomaron su tiempo de descanso. Además, incluye la provisión de décimo tercer mes acumulado desde el 16 al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Se desglosa, así:

	<b>2016</b>	2015
Vacaciones acumuladas por pagar	US \$ 11,942	US \$ 5,842
Décimo tercer mes por pagar	<u>122</u>	<u>270</u>
Totales	US \$ <b><u>12,064</u></b>	US \$ <b><u>6,112</u></b>

**9. Cuentas por pagar - otros**

Las cuentas por pagar, otros se conformaban por las siguientes partidas:

	<b>2016</b>	2015
Proveedores	US \$ 2,201	US \$ 14,318
Tarjeta de crédito	4,945	4,160
Otras	<u>8,100</u>	<u>582</u>
Totales	US \$ <b><u>15,246</u></b>	US \$ <b><u>19,060</u></b>

**10. Gastos de personal**

Al 31 de diciembre de 2016 los gastos de personal se detallan así:

	<b>2016</b>	2015
Salarios	US \$ 82,470	US \$ 70,472
Décimo tercer mes	6,889	6,482
Vacaciones	7,497	6,365
Prestaciones sociales	13,109	12,537
Bonificación	2,006	2,725
Cesantía a empleados	<u>1,587</u>	<u>1,515</u>
Totales	US \$ <b><u>113,558</u></b>	US \$ <b><u>100,096</u></b>

La Empresa al 31 de diciembre de 2016, tenía **5** empleados (2015: 6)