

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(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"

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A.
(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



Edificio Torre 300, Oficina 1 - Avenida 12 de Octubre, Pueblo Nuevo
Ruc. 25030868-3-2016 DV 65

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y de Accionistas
Pacifico Global Advisors (Panama), S. A.
Panamá, Rep. de Panamá

Hemos revisado los estados financieros de **Pacifico Global Advisors (Panama), S. A.**, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, 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 las Normas Internacionales de Información Financiera y por el Control Interno que la Administración determine que es necesario para permitir la presentación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La cual efectuamos de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la debida revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas 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 representación errónea 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 por la entidad de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiado 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 **Pacífico Global Advisors (Panama), S. A.**, al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera.


TATIANA NUÑEZ
Contador Público Autorizado
No. 0458-2015

16 de marzo de 2017
Panamá, República de Panamá

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 de Diciembre 2016
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	2016	2015
Activos Corrientes			
Caja y Bancos	4	110,540	113,477
Cuentas por Cobrar - Clientes	5	73	-
Cuentas por Cobrar - Otros	5	258	-
Total de Activos Corrientes		110,871	113,477
Activos No Corrientes			
Propiedad, Planta y Equipos			
Equipo de Oficina	6	5,900	-
Mobiliario y Enseres	6	5,854	-
Depreciación Acumulada	6	(916)	-
Total de Propiedad, Planta y Equipos		10,838	-
Otros Activos			
Mejoras en Proceso	7	33,090	-
Depósitos en Garantía	8	2,600	-
Total de Otros Activos		35,690	-
TOTAL DE ACTIVOS		157,399	113,477
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo Corrientes			
Cuentas por Pagar	9	85,433	43,603
Otras cuentas por Pagar	10	3,958	-
Total de Pasivos Corrientes		89,391	43,603
Patrimonio			
Capital Social Autorizado	11	100,000	100,000
Déficit Acumulado	12	(30,126)	(30,126)
Déficit del Periodo	13	(1,866)	-
Total de Capital		68,008	69,874
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL		157,399	113,477

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de Diciembre 2016
(Expresado en Dólares Americanos)

	2016	2015
Ingresos		
Servicio de Asesoría Financiera - Relacionadas	180,000	-
Intereses sobre Depósitos en Bancos	504	99
Total de Ingresos	180,504	99
Costos		
Costo por Servicios	-	-
Total de Costos	-	-
Ganancia Bruta	180,504	99
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios	32,260	-
Prestaciones Varias	5,700	-
Servicios Profesionales	85,065	16,823
Gastos Legales	30	11,734
Alquiler	12,500	-
Reparación y Mantenimiento	10,598	-
Gasto de Tecnologías	1,000	-
Publicidad y Propaganda	417	-
Atención a Clientes	4,016	-
Atención a Empleados	150	-
Útiles y Materiales de Oficina	1,645	-
Tasa Única Anual	300	-
Otros Gastos	402	-
Licencia y Permisos con la SMV	2,925	-
Gastos de Depreciación	916	-
Gastos de Seguros	8,750	-
Gastos Bancarios	295	45
Servicios Básicos (Luz, Teléfono, Internet)	8,702	-
Activos Menores	1,136	-
Capacitaciones	150	-
Gastos Varios	516	750
Gasto de ITBMS	2,789	873
Útiles de Aseo, Limpieza y Cafetería	1,607	-
Multas y Recargos	308	-
Correo, Courier	192	-
Total de Gastos Generales y Administrativos	182,370	30,225
Impuesto Sobre la Renta	-	-
Déficit del Periodo	(1,866)	(30,126)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de Diciembre 2016
(Expresado en Dólares Americanos)

	Capital	Utilidad o Déficit	
	Acciones comunes	del periodo	Total
Periodo actual			
Saldo al 31 de diciembre de 2015	100,000	(30,126)	69,874
Aumento de Capital	N/A	N/A	0
Distribución de Dividendos	N/A	N/A	0
Impuesto complementario	N/A	N/A	0
Déficit del Periodo	N/A	(1,866)	(1,866)
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	100,000	(31,992)	68,008
Periodo Anterior			
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	N/A	N/A	0
Capital Social	100,000	N/A	100,000
Distribución de Dividendos	N/A	N/A	0
Impuesto complementario	N/A	N/A	0
Utilidad del Período	N/A	(30,126)	(30,126)
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	100,000	(30,126)	69,874

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de Diciembre 2016
(Expresado en Dólares Americanos)

	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Pérdida Bruta	(1,866)	(30,126)
Ajustes por:		
Depreciación	916	-
Movimientos en capital de trabajo:		
Otros Activos	(35,690)	-
Cuentas por cobrar comerciales y otros	(331)	-
Cuentas por pagar comerciales	41,830	43,603
Otros Pasivos	3,958	-
Efectivo generado por las operaciones	<u>8,817</u>	<u>13,477</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	8,817	13,477
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Gastos de organización	-	-
Adquisición de mobiliario y equipo	(11,754)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(11,754)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Acciones	-	-
Capital adicional aportado	-	-
Efectivo recibido (Pagado de Accionistas)	-	-
Préstamo por pagar	-	-
Impuesto Complementario Pagado	-	-
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(2,937)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>113,477</u>	<u>100,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del Año	<u>110,540</u>	<u>113,477</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

1. CONSTITUCIÓN

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A. es una sociedad anónima legalmente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Publica No. 18,650 de la notaria cuarta del circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público a Folio 155612018, Documento 2 de la Sección Mercantil del Registro Público.

Mediante Asamblea Extraordinaria del día 13 de Septiembre de 2016. La Junta Directiva quedo constituida de la siguiente manera:

Director / Presidente: **ARTURO KLEIN**
Director / Secretario: **AURA ALICIA DOMINGUEZ**
Director / Tesorero: **RICARDO WENCESLAO GOMEZ**

Agente Residente QUIJANO & ASOCIADOS

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A. recibió por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, la licencia para operar como Asesor de Inversiones, a través de la resolución número 168-16 del 23 de marzo de 2016.

Las operaciones de Asesor de Inversiones están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2012, antes el Decreto Ley No. 1-2015 del 03 de Junio de 2015. La compañía deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Los objetivos de la compañía consisten en operaciones propias de asesoramiento de inversiones privadas, fondos de inversión y referencias de clientes.

La oficina principal está ubicada en Costa del Este, Edificio Prime Time, Piso 8, Oficina 8F.

2. BASES DE PREPARACIÓN

a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de *PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A.*, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 22 de febrero de 2017.

b. Base de medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del Costo Histórico. La compañía no cuenta con periodo fiscal especial, por consiguiente el corte de las cuentas y su estado financiero tienen como cierre el 31 de diciembre de cada año. Las políticas de contabilidad de la compañía son consistentes con aquellas utilizadas en el periodo anterior.

c. Moneda funcional

Los registros se llevan en dólares americanos y los estados financieros están expresados en dólares americanos que es de libre circulación en la República de Panamá. 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.

3. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Medición de Valor Razonable

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

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valorización. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener el precio de la transacción proporciona evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

3. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS, continuación

(b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista en bancos.

(c) Cuentas por Cobrar

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

(d) Mobiliarios y Equipos

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

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:

Equipo de Oficina	3 años
Mobiliario y Enseres	3 años

(e) Deterioro de Activos

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación 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.

(f) Cuentas por Pagar Proveedores

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

(g) Ingresos y Comisiones

La Compañía por su naturaleza de asesores de inversiones producto de su giro normal del negocio como parte de sus ingresos genera varios tipos de comisiones como los son las comisiones por asesoría, estructuración de deuda y comisión por rendimiento.

3. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS, continuación

Las comisiones por asesoría provienen regularmente de los servicios de asesoría, supervisión y toma de decisiones de inversión a nombre de terceras personas.

Las comisiones por asesoría y desempeño son comisiones cobradas a los fondos a los cuales la Compañía asesora en dos partes: (a) como asesoría por el tiempo y esfuerzo. Esta comisión generalmente es calculada como un porcentaje del portafolio de inversiones, a menudo sobre la ganancia realizada como no realizada del portafolio. Y (b) como compensación por el desempeño, producto de los rendimientos positivos generados por el portafolio de inversiones.

Los ingresos por comisiones sobre los servicios arriba descritos se reconocen bajo el método de devengado y se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro de comisiones por asesoría y consultoría.

Las comisiones por estructuración de deuda provienen del servicio de asesoría brindado por la Compañía a terceros para obtener capital de trabajo o financiamiento a través de la emisión de deuda privada. Este servicio comprende lo siguiente:

- Evaluación de las condiciones financieras de la compañía y su estructura de capital
- Valuación de activos y análisis de capacidad máxima de endeudamiento
- Análisis de alternativas financieras, estratégicas y recomendaciones Desarrollo de modelo financiero y análisis de reestructuración de deuda
- Preparación y presentación de propuestas a los acreedores Negociación de términos y condiciones con acreedores

Los ingresos por comisiones por este servicio 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 y consultoría.

(h) Honorarios, Comisiones y Otros Gastos

Los honorarios, comisiones y otros gastos se reconocen en el estado de ingresos y gastos cuando se incurren.

- (i) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas a la fecha de los estados financieros hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:

3. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS, continuación

- 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 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 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 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.

- 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 que mantiene la Compañía, la adopción de estas Normas podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE 2016
(En Dólares Americanos)

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo disponibles, se presentan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja Menuda	213	0
Prival Bank - Corriente	9,241	13,395
Prival Bank - Ahorro	<u>101,086</u>	<u>100,082</u>
Total	110,540	113,477

5. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar son presentadas al costo, menos cualquier pérdida por cuentas incobrables determinadas a la fecha del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2016 las cuentas por cobrar mantenían el siguiente saldo:

La cuenta por Cobrar /Aura Dominguez corresponde a prestaciones sociales no descontadas en la Planilla del mes de diciembre 2016.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por Cobrar / Aura Dominguez	73	-
Cuentas por Cobrar / Carbonari, S.A.	258	-
Totales	<u>331</u>	<u>-</u>

6. EQUIPO Y MOBILIARIO, NETO

Un análisis del equipo, mobiliario y mejoras, se presenta a continuación:

Concepto	Al inicio del		Al Final del	
	Periodo	Adiciones	Disposiciones	Periodo
Costo				
Equipo de Oficina	0.00	5,900	-	5,900
Mobiliario y Enseres	0.00	5,854	-	5,854
Depreciación Acumulada				
Equipo de Oficina	0.00	(590)	-	(590)
Mobiliario y Enseres	0.00	(325)	-	(325)
	<u>0.00</u>	<u>10,838</u>	<u>-</u>	<u>10,838</u>

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE 2016
(En Dólares Americanos)

7. MEJORAS EN PROCESO

Al 31 de diciembre de 2016 la compañía ha incurrido en mejoras de las futuras oficinas, la cual estará ubicada en Avenida Balboa, Edificio Balboa Office Center, Piso 33

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Mejoras en Proceso	33,090	-

8. DEPÓSITO DE GARANTÍA

Esto corresponde al alquiler del inmueble donde se encuentran las oficinas administrativas y el cargo por depósito de garantía de ENSA que tiene base en los artículos 28 y 32 del Régimen de Suministro de Distribución y Comercialización de Energía Eléctrica de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
MIVI	2,500	-
ENSA	100	-
Totales	<u>2,600</u>	<u>-</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Existe una política de pago para proveedores de asistencia a 60 días.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
De 0 a 30 días	1,830	-
De 31 a 60 días	-	-
De 61 a 90 días	-	-
Más de 91 días	83,603	43,603
Total	<u>85,433</u>	<u>43,603</u>

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE 2016
(En Dólares Americanos)

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 2016 el detalle de otras cuentas por pagar se presenta como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Prestaciones Laborales – Caja de Seguro Social	3,958	-

11. CAPITAL

La compañía se fundó con un Capital Social de CIEN MIL DÓLARES (US\$100,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en MIL (1,000) acciones comunes, con un valor de CIEN DÓLARES (US \$100.00) cada una. Las acciones comunes únicamente podrán ser emitidas en forma nominativa.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Capital	100,000	100,000

12. DÉFICIT ACUMULADO

Es la pérdida correspondiente a periodos anteriores.

	<u>2015</u>
Déficit Acumulado	(30,126)

13. DÉFICIT DEL PERIODO

Corresponde a la pérdida preliminar del 1 de julio al 31 de Diciembre de 2016 antes de impuesto.

	<u>2016</u>
Pérdida del Período	(1,866)

14. 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.

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A., 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.

. 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.

14. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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.

Para los depósitos a la vista en bancos locales por B,1.28,468 (2014:B,1.4,459) el valor razonable se aproxima a su valor en libros por su naturaleza a corto plazo.

PACIFICO GLOBAL ADVISORS (PANAMA), S.A., no mantiene activos medidos a valor razonable sobre una base recurrente.

15. 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 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. 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 sujeto al pago de impuesto sobre la renta, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

16. 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 Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

16. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte y operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de crédito

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

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo de la Compañía, cónsonas con el marco regulatorio vigente, establecen que la gerencia identifique, cuantifique, monitoree e informe a la junta directiva cualquier situación de concentración de riesgo de crédito con un mismo emisor o grupo de emisores, clientes o relacionados.

(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. Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte.

(c) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructuras, de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados. El objetivo de la Compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

17. CONTINGENCIAS

Con base al mejor conocimiento de la gerencia, la Compañía no mantiene litigios en su contra que pudieran afectar adversamente su negocio, su desempeño financiero o su situación financiera.

18. 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.



MINISTERIO DE COMERCIO E INDUSTRIAS
JUNTA TÉCNICA DE CONTABILIDAD
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO No. 0458-2015
CARNÉ DE IDENTIFICACIÓN



NOMBRE: TATIANA C. NUÑEZ BARRENO
CÉDULA: 8-797-2057
FECHA DE EMISIÓN: 2015-08-13
FECHA DE EXPIRACIÓN: 2020-08-13

PRESIDENTE DE LA J.T.C.

FIRMA DEL C.P.A.

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

Tatiana Cristina
Nuñez Barreno



NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 09-JUN-1985
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMÁ, PANAMÁ
SEXO: F TIPO DE SANGRE:
EXPEDIDA: 17-ABR-2013 EXPIRA: 17-ABR-2021

8-797-2057



Tatiana Nuñez