

**Estados Financieros
CHF Advisors LTD, S.A
Al 31 de diciembre de 2016
(Con informes 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”

Estados Financieros Auditados

	Página
Informe de auditores independientes	I-III
Estado de situación financiera	1
Estado de resultado integrales	2
Estado de cambios en el patrimonio	3
Estado de flujos de efectivo	4
Notas a los estados financieros auditados	5 -12

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva
CHF Advisors LTD, S.A
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de CHF Advisors LTD, S.A, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados de cambio en el patrimonio y flujo de efectivo para el año terminado a esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otras informaciones explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CHF Advisors LTD, S.A. al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de opinión

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

Otra información

La administración es responsable de la otra información, que abarca la información que se adjunta a los estados financieros, pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditor

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia de importancia relativa

entre esa información y los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error de importancia relativa.

Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error de importancia relativa en esta otra información, estamos obligados a informar de este hecho. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

Responsabilidad de la Administración en relación con los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, que se encuentren libre de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

En la preparación de los Estados Financieros la Administración es la responsable de evaluar la capacidad para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición del negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las 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 riesgo y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada 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 evasión del control interno.

CHF ADVISORS LTD, S.A.
Notas a los Estados financieros (Auditados)
31 de diciembre de 2016
(Cifras en Balboas)

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el 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 CHF Advisors LTD, S.A.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad 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 eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de CHF Advisors LTD, S.A para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, 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 futuras pueden causar que CHF Advisors LTD, S.A 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 eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro de CHF Advisors LTD, S.A para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de CHF Advisors LTD, S.A. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados de la Junta Directiva, en relación con, entre otros puntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Raúl Hurtado

20 de febrero de 2017
Panamá, República de Panamá

1. Organización y operaciones

CHF ADVISORS LTD, S.A. Corp. es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, e inscrita en el Registro Público, sección de micropelícula mercantil a la ficha 776140 y documento No. 2218708. Su actividad económica principal consiste asesoría de inversiones. La compañía cuenta con una licencia de asesor de inversiones otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, mediante resolución SMV No 343-2013 del 2 de septiembre de 2013.

Sus oficinas están ubicadas en Avenida 8va Sur y Calle 56 Este, Corregimiento de San Francisco, Edificio Patilla Tower, piso 10, oficina 1003.

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés)

Operaciones:

La compañía se dedica principalmente a realizar asesor de inversiones, tales como: asesorar a otros en cuanto a la determinación del precio de valores o la conveniencia u oportunidad de invertir, comprar o vender valores o preparar y publicar estudios o informes sobre valores; administrar cuentas de custodia, valores y dineros de clientes en forma discrecional o no discrecional. Solamente se harán en forma discrecional si la entidad es autorizada expresamente para tales efectos por parte del cliente.

Autorización para la emisión de los estados financieros:

Los estados financieros auditados fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General de la entidad en coordinación con su administración el 20 de febrero de 2017.

2. Resumen de 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 consistentemente con relación al año anterior.

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e interpretaciones (colectivamente llamadas NIIFs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son periódicamente 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 supuestos.

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.

Activos Financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías Específicas: Valores razonables con cambio en los resultados y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Valores razonables con cambio en los resultados

Los valores a valor razonable a través de ganancia o pérdidas son activos financieros para negociar. Los activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas son medidos a valor razonable y cualquier resultado de ganancias o pérdidas es reconocido en el estado de resultado.

Cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se originan principalmente de la venta de servicios o bienes producto de la actividad principal de la empresa, son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión y son subsecuentes llevados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos una provisión por deterioro.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía

Clasificación como deuda o patrimonial

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual

Instrumento de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía se registran por el importe recibido netos de los costos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

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

Efectivo

Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización o no están pignoradas.

Deterioro de los activos financieros

Cuenta por Cobrar

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha para determinar si existe evidencia objetiva que su valor se ha deteriorado.

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir en el incumplimiento o mora por parte del cliente, la restructuración de una cantidad adeudada de la compañía en términos que la compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el resultado y se refleja en una cuenta de provisión por cuentas de dudoso cobro. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reserva a través de ganancias o pérdidas.

Equipo y mobiliario

El equipo y mobiliario están valorados al costo. Las erogaciones substanciales por renovación y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan a gastos de ventas, generales y administrativos.

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición del equipo y mobiliario, son productos de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

Depreciación y amortización

La depreciación y amortización se calcula de acuerdo al método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los activos con excepción a terrenos, se presenta a continuación:

	<u>Vida útil</u>
Mejoras a la propiedad	5 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años

Valores razonables con cambios en resultados

En esta categoría se incluye aquellos valores adquiridos con el propósito de generar ganancias a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento.

Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados integrales.

Los ingresos por intereses sobre valores son reconocidos mediante el método de tasa de interés efectiva y los dividendos son reconocidos al momento de haberse declarado y ambas cuentas se registran en el estado de resultados. Las ganancias y pérdidas en valores disponibles para la venta son también reconocidas en el estado de resultados integrales.

El valor razonable de una inversión se basa en los precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. Si un precio de mercado no está

disponible, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando técnicas de valoración o análisis de flujos de efectivo descontados.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa efectiva vigente a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto sobre la renta con respecto a años anteriores. De acuerdo a la regulación fiscal vigente a la fecha del estado de situación financiera la empresa está exente del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera.

Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce las comisiones ganadas por intermediación financiera utilizando el método de la fecha de negociación, los otros ingresos son reconocidos al momento de ser devengados.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretación aún no adoptadas

A la fecha de los estados financieros hay normas que no han sido aplicadas en su preparación

•La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010,2013) y se 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 la NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

*Elimina la volatilidad en los resultados integrales causados por cambios en riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo del crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del periodo sino en el patrimonio.

*Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de cobertura, 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 periodos anuales que inicien en o partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la compañía la adopción de esta norma podría tener impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

•NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes. Esta norma establece un marco integral para determinar el cómo y el 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 Programa de Fidelización de clientes. La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después de 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

La compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros.

3. Efectivo

Los saldos del efectivo disponible al 31 de diciembre 2016 se detallan a continuación:

	2016	2015
Efectivo en Caja	56	206
Metro Bank-cta de ahorro	<u>142,224</u>	<u>45,826</u>
Total de efectivo y bancos	<u>142,280</u>	<u>46,032</u>

4. Asesoría de Inversión por cobrar

Los saldos de la cuenta de asesoría de inversión por cobrar al 31 de diciembre 2016 se detallan a continuación:

	2016	2015
Asesoría de Inversión por cobrar	<u>61,432</u>	<u>48,300</u>
Total de Asesoría de Inversión por cobrar	<u>61,432</u>	<u>48,300</u>

5. Mobiliario, Equipo y Mejoras

El saldo mobiliario, equipo y mejoras al 31 de diciembre 2016 se detallan a continuación:

	2016	2015
Mobiliario y enseres	5,153	5,153
Mejoras a la propiedad	5,480	5,480
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(5,523)</u>	<u>(3,899)</u>
	<u>5,110</u>	<u>6,734</u>

6. Gastos pagados por adelantado

Los gastos pagados por adelantado al 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

	2016	2015
Depósito en Garantía	1,193	1,193
Seguro de Responsabilidad Civil	<u>4,045</u>	<u>8,475</u>
Total de gastos pagados por adelantado	<u>5,238</u>	<u>9,668</u>

7. Aportes a Capital

El detalle de la cuenta aportes a capital al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	2016	2015
Aportes a Capital	<u>56,026</u>	<u>56,026</u>
Total de aportes a capital	<u>56,026</u>	<u>56,026</u>

8. Gastos operativos y administrativos:

El detalle de los gastos operativos y administrativos al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	2016	2015
Salarios	47,850	-
Cuota patronal	8,235	-
Honorarios profesionales	28,930	78,438
Vacaciones	4,349	-
Décimo tercer mes	4,350	-
Prima de antigüedad	1,002	-
Alquileres	13,380	14,317
Impuestos y tasas	3,391	954
Reparación y mantenimiento	180	821
Aseo y limpieza	1,210	1,067
Mensajería	61	89
Atención a clientes	125	220
Fumigación	96	90
Útiles de oficina	682	774
Viáticos	15	54
Flete y courier	383	644
Licencias del regulador	8,122	2,500
Agua	213	46
Electricidad	1,264	337
Teléfono	853	125
Fianzas	8,879	-
Otros gastos	195	804
Total de gastos operativos y administrativos	<u>133,765</u>	<u>101,279</u>