

**Private Investment Management
Advisors Panamá, S. A.**

**Informe y Estados Financieros
Pre-Operativo
31 de diciembre de 2016**

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

Private Investment Management Advisors Panamá, S. A.

Índice para los Estados Financieros Pre-Operativo 31 de diciembre de 2016

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros Pre-Operativo:	
Estado de Situación Financiera Pre-Operativo	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Pre-Operativo	5
Estado de Flujos de Efectivo Pre-Operativo	6
Notas a los Estados Financieros Pre-Operativo	7 - 10



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Private Investment Management Advisors Panamá, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros pre-operativo que se acompañan de Private Investment Management Advisors Panamá, S. A. (la “Compañía”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, así como sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera pre-operativo al 31 de diciembre de 2016;
- el estado de cambios en el patrimonio pre-operativo por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo pre-operativo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros pre-operativo, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. 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 pre-operativo* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía 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) y los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros pre-operativo en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Private Investment Management Advisors Panamá, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros pre-operativo

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros pre-operativo de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros pre-operativo

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros pre-operativo en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros pre-operativo.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros pre-operativo, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Private Investment Management Advisors Panamá, S. A.
Página 3

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros pre-operativo representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios que conforman la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros pre-operativo. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers

30 de marzo de 2017

Panamá, República de Panamá

Private Investment Management Advisors Panamá, S. A.

Estado de Situación Financiera Pre-Operativo

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

	Nota	2016	2015
Activo			
Depósito a la vista en banco	5 y 6	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	7	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.

Private Investment Management Advisors Panamá, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Pre-Operativo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Total de Patrimonio
Saldo al inicio del año	-	-
Aporte de capital	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.

Private Investment Management Advisors Panamá, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Pre-Operativo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Aporte de capital y efectivo provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>50,000</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		-	50,000
Equivalente de efectivo al inicio del año		<u>50,000</u>	<u>-</u>
Equivalente de efectivo al final del año	6	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.

Private Investment Management Advisors Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros Pre-Operativo

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General

La sociedad Private Investment Management Advisors Panamá, S. A. (en adelante la “Compañía”) está organizada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.23,668 del 29 de octubre de 2001. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no ha iniciado operaciones (véase Nota 10).

La Compañía es una subsidiaria de propiedad total de Crèdit Andorrà Panamá Holding, S. A., una compañía constituida en Panamá. Crèdit Andorrà sociedad constituida en 1949, en el Principado de Andorrà es propietaria absoluta de Crèdit Andorrà Panamá Holding, S. A.

Las operaciones de Asesores de Inversión están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, modificado por la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Punta Pacífica, Torres de las Américas, piso 10, suite 1003-A, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros pre-operativo fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 30 de marzo de 2017.

2. Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en Inglés) sobre la base de costo histórico.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Notas a los Estados Financieros Pre-Operativo

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Medición de Valor Razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

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

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

Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo pre-operativo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista en bancos; y podrán incluir efectivo y depósitos a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

4. 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.

La Compañía no ha iniciado operaciones y, por consiguiente, no posee riesgos significativos en sus instrumentos financieros. El saldo de depósito en banco se mantiene con una parte relacionada.

5. Saldo con Parte Relacionada

La Compañía mantiene el depósito a la vista por B/.50,000 en un banco relacionado.

Private Investment Management Advisors Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros Pre-Operativo

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

6. Depósito en Banco y Equivalente de Efectivo

El equivalente de efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo pre-operativo:

	2016	2015
Depósito a la vista en banco	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>

7. Acciones Comunes

El capital autorizado de la Compañía es de B/.200,000 y está constituido por 2,000 acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene un capital pagado de B/.50,000 (2015: B/.50,000) correspondiente a 500 acciones.

8. 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 determinará los valores razonables usando otras técnicas de valuación.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos por instrumentos idénticos.
- 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.

Private Investment Management Advisors Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros Pre-Operativo

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

8. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

A continuación se resume del valor en libros y valor razonable de los activos financieros:

Activo	2016		2015	
	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros
Depósito en banco	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>

A continuación se analizan los valores razonables de los activos financieros no medidos a valor razonable:

Activo	2016	2015
	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 2</u>
Depósito en banco	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>

9. Impuesto sobre la Renta

La Compañía no está sujeta a impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre de 2016, debido a que no ha iniciado operaciones.

10. Evento Subsecuente

En enero de 2017, la Compañía recibió por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Licencia No.AI-0072 para operar como Asesores de Inversión.