

Aegis Asset Advisors, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Aegis Asset Advisors, S.A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
Aegis Asset Advisors, S.A.
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros de Aegis Asset Advisors, S.A., que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2014, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los 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 entidad.

Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Baker Tilly Panamá

31 de enero de 2015
Panamá, República de Panamá

Aegis Asset Advisors, S.A.

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo	4	249,025	10,404
Cuentas por cobrar		179,785	-
Total activos corrientes		<u>428,810</u>	<u>10,404</u>
Activo no corriente			
Mobiliario y equipo, neto	5	9,941	9,831
Total de activos		<u>438,751</u>	<u>20,235</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		2014	2013
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar proveedores	6	124,884	-
Préstamos a terceros por pagar	7	199,950	-
Gastos acumulados por pagar		1,117	-
Adelantos recibidos de clientes		100	-
Total de pasivos corrientes		<u>326,051</u>	<u>-</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar accionista	8	4,000	18,500
Provisión para prima de antigüedad		226	-
Total de pasivos no corrientes		<u>4,226</u>	<u>18,500</u>
Total de pasivos		<u>330,277</u>	<u>18,500</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	9	100,000	100,000
Ganancias retenidas		8,474	(98,265)
Total de patrimonio		<u>108,474</u>	<u>1,735</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>438,751</u>	<u>20,235</u>

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

Aegis Asset Advisors, S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos			
Honorarios por comisiones		219,594	-
Honorarios por consultas		129,375	68
Fluctuación de moneda		21,097	-
Total de ingresos		<u>370,066</u>	<u>68</u>
Gastos			
Gastos generales y administrativos	10	258,725	97,761
Depreciación	5	4,602	572
Total de gastos		<u>263,327</u>	<u>98,333</u>
Ganancia (pérdida)		<u>106,739</u>	<u>(98,265)</u>

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

Aegis Asset Advisors, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Ganancias retenidas	Total de patrimonio
Emisión de acciones	100,000	-	100,000
Pérdida del año 2013	-	(98,265)	(98,265)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	100,000	(98,265)	1,735
Ganancia del año 2014	-	106,739	106,739
Saldo al 31 de diciembre de 2014	100,000	8,474	108,474

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

Aegis Asset Advisors, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia (pérdida)		106,739	(98,265)
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida) con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación			
Depreciación	5	4,602	572
Prima de antigüedad		226	-
Descarte de activo fijo		1,584	-
Cambios netos en activos y pasivos corrientes:			
Cuentas por cobrar		(179,785)	-
Cuentas por pagar proveedores		124,884	-
Gastos acumulados por pagar		1,117	-
Adelantos recibidos de clientes		100	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		<u>59,467</u>	<u>(97,693)</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo		<u>(6,296)</u>	<u>(10,403)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(6,296)</u>	<u>(10,403)</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento			
Efectivo recibido de prestamos de terceros		199,950	-
Efectivo recibido por acciones comunes		-	100,000
Efectivo pagado a accionista		<u>(14,500)</u>	<u>18,500</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento		<u>185,450</u>	<u>118,500</u>
Aumento neto del efectivo		238,621	10,404
Efectivo al inicio del año		10,404	-
Efectivo al final del año	4	<u><u>249,025</u></u>	<u><u>10,404</u></u>

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

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

1. Incorporación y operación

Aegis Asset Advisors, S.A., es una sociedad anónima, constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 13,831 el 4 de junio de 2013. Su actividad principal es la de asesoría de inversiones. La oficina principal está localizada en Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, Edificio Torres Capital Plaza, Piso 15.

Aegis Asset Advisors, S.A., en su calidad de asesor de inversiones, registrada y autorizada a ejercer actividades propias de la licencia que se le otorgó, deberá cumplir con todas las normas legales existentes que sean aplicables y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por la Administración el 31 de enero de 2014.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad más importantes adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con el año anterior.

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados conforme con las Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Base de preparación

Los estados financieros fueron preparados sobre la base de costo histórico.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Moneda funcional

Los estados financieros se presentan en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar, el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Uso de estimaciones

La Administración, en la preparación de los estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos, y ha usado su criterio en el proceso de aplicación de políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financiera y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la provisión para posibles pérdidas de cuentas por cobrar y la depreciación de mobiliario y equipo y las reservas laborales.

Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece en una sola NIIF un marco para la medición del valor razonable.

La Compañía ha adoptado la NIIF 13 Medición del Valor Razonable con fecha inicial de aplicación a partir del 1 de enero de 2013. De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 13, la Compañía ha aplicado la nueva guía de medición del valor razonable de forma prospectiva, y no ha provisto información comparativa para las nuevas revelaciones. Sin embargo, el cambio no ha tenido un impacto significativo sobre las mediciones de los activos y pasivos de la Compañía.

Aegis Asset Advisors, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

(Cifras en Balboas)

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 principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. 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 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 utiliza 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 incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que 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.

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 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Activos y pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

La Compañía clasifica los activos financieros, pasivos financieros o instrumento de patrimonio dependiendo de la naturaleza y propósito para el cual fueron adquiridos y se determina al momento del reconocimiento inicial en el estado de situación financiera. Su clasificación es conforme con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un activo financiero, pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio.

Efectivo - Comprende los depósitos a la vista en bancos. Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar, incluyendo los saldos con partes relacionadas, están presentadas al costo.

Cuentas por pagar - Las cuentas por pagar proveedores y los préstamos a terceros se presentan al costo y no devengan intereses.

Acciones comunes - Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifica como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un activo financiero o un pasivo financiero. Las acciones comunes de la Compañía están registradas al costo, neto de los costos directos de emisión.

Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioros. Los activos financieros están deteriorados cuando exista evidencia que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial, los flujos futuros estimados de la inversión han sido afectados. El monto del deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Aegis Asset Advisors, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

(Cifras en Balboas)

El importe en libros es reducido directamente por la pérdida por deterioro, excepto en el caso de las comisiones por cobrar cuyo importe en libros se reduce mediante el uso de una provisión para posibles cuentas incobrables (de existir dicho deterioro). Cuando una comisión por cobrar es considerada incobrable, ésta se elimina contra la provisión. Las recuperaciones posteriores de cuentas eliminadas se acreditan contra la provisión para posibles cuentas incobrables. Los cambios en el importe en libros de la provisión para posibles cuentas incobrables se reconocen en los resultados del período. A la fecha de estos estados financieros, la Administración no ha considerado necesaria la creación de una provisión para posibles cuentas incobrables.

Baja en activos y pasivos 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 inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, ésta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía 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 el importe recibido.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la entidad se liquidan, cancelan o expiran.

Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo está contabilizado al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, se contabilizan a operaciones en la medida que se efectúan.

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

Aegis Asset Advisors, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

(Cifras en Balboas)

Depreciación - La depreciación 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 se detalla a continuación:

	<u>Años</u>
Mobiliario de oficina	10
Equipo de oficina	3

Deterioro de activos tangibles

En la fecha del estado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos tangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

Reconocimiento del ingreso

Los ingresos están presentados al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial otorgados por la compañía.

Ingresos por comisiones y consultas - Los ingresos por comisiones y consultas se registran con base en el método de devengado.

Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

Aegis Asset Advisors, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

(Cifras en Balboas)

3. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas para 2014 y próximos requerimientos

- **Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1 de enero de 2014, que no llegaron a incidir en los estados financieros**

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2014 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de la norma más significativa adoptada por la Compañía:

- *NIC 32 – Instrumentos Financieros: Presentación, enmienda de diciembre 2011:* Aclara ciertos aspectos de los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2014.
- *NIC 36 – Deterioro del Valor de los Activos, enmienda de mayo 2013:* Clarifica cuando son necesarias determinadas revelaciones y amplía lo requerido cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costos de ventas. Vigente a partir del 1 de enero de 2014.
- *CINIIF 21 – Gravámenes, enmienda de mayo 2013:* Proporciona orientación sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 como para los que la oportunidad y cantidad de gravámenes son reales. Vigente a partir del 1 de enero de 2014.
- *NIC 19 – Beneficios a Empleados, enmienda de noviembre de 2013:* Facilita la posibilidad de deducir las aportaciones de los empleados del costo del servicio en el mismo periodo en que se pagan y cumplen ciertos requisitos. Vigente a partir del 1 de julio de 2014.
- *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2010-2012:* Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de julio de 2014.
- *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2011-2013:* Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de julio de 2014.

Aegis Asset Advisors, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

(Cifras en Balboas)

- **Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, aún no efectivas y no adoptadas anticipadamente**
 - *NIIF 14 - Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas*: Especifica los requerimientos de información financiera para los saldos de cuenta regulatorios diferidos que surjan cuando la entidad proporcione bienes o servicios a los clientes a un precio o tarifa que esté sujeto a regulación tarifaria. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.
 - *NIC 16 – Propiedad Planta y Equipo y NIC 38 – Activos Intangibles, enmienda de mayo 2013*: Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación de la propiedad planta y equipo y el material intangible. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.
 - *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2010-2012*: Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.
 - *NIIF 15 – Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, publicada en mayo 2014*: Nueva norma de reconocimiento de ingresos donde se establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuando se reconocen y en que monto. Reemplaza la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31. Vigente a partir del 1 de enero de 2017.
 - *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y valorización (publicada en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010). En julio 2014 se emitió la nueva versión*: Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39. Incluye un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.

La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto importante en los estados financieros de la Compañía para el período de aplicación inicial.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

4. Efectivo

	2014	2013
Depósitos a la vista:		
Prival Bank, S.A.	223,759	10,404
MMG Bank Corporation	25,266	-
	<u>249,025</u>	<u>10,404</u>

5. Mobiliario y equipo, neto

	<u>2014</u>		
	Mobiliario de oficina	Equipo de oficina	Total
Costo			
Al inicio del año	-	10,403	10,403
Adiciones	564	5,732	6,296
Descarte		(1,670)	(1,670)
Al final del año	<u>564</u>	<u>14,465</u>	<u>15,029</u>
Depreciación acumulada			
Al inicio del año	-	572	572
Gasto del año	78	4,524	4,602
Descarte	-	(86)	(86)
Al final del año	<u>78</u>	<u>5,010</u>	<u>5,088</u>
Costo neto	<u>486</u>	<u>9,455</u>	<u>9,941</u>

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

2013

	Equipo de oficina	Total
Costo		
Al inicio del año	-	-
Adiciones	10,403	10,403
Al final del año	10,403	10,403
Depreciación acumulada		
Al inicio del año	-	-
Gasto del año	572	572
Al final del año	572	572
Costo neto	<u>9,831</u>	<u>9,831</u>

6. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se componen principalmente de contratos de servicios profesionales para el análisis de portafolios de mercado. Estas deudas fueron canceladas en el mes de enero de 2015.

7. Préstamos a terceros por pagar

Los préstamos a terceros corresponden a financiamientos adquiridos para las operaciones de la Compañía. Estos préstamos mantienen condiciones de pago preestablecidas hasta 3 años y no devengan ni causan intereses.

8. Cuentas por pagar accionista

Las cuentas por pagar a accionista se componen principalmente por aportaciones para las operaciones de la empresa. Estas deudas no mantienen condiciones de pago preestablecidas, tales como fechas específicas de vencimiento, amortizaciones mensuales y no devengan ni causan intereses.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

9. Acciones comunes

El capital está compuesto por 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una, todas autorizadas, pagadas y emitidas.

10. Gastos generales y administrativos

	2014	2013
Honorarios profesionales	206,132	68,550
Gastos de viajes	18,333	9,753
Salarios y otras remuneraciones	12,917	-
Otros gastos	8,717	19,149
Seminarios y capacitaciones	5,912	-
Papelería y útiles de oficina	2,272	-
Cuota patronal	1,836	-
Cargos bancarios	1,651	309
Décimo tercer mes	729	-
Prima de antigüedad	226	-
	<u>258,725</u>	<u>97,761</u>

11. Impuesto sobre la renta

Aegis Asset Advisors, S.A., no está sujeta al impuesto sobre la renta en Panamá, ya que sus operaciones y utilidades son consideradas de fuente extranjera, de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

12. Valor razonable de los instrumentos financieros

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos y su clasificación en los distintos niveles de jerarquía de la medición del valor razonable:

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
Activos:				
Efectivo	249,025	249,025	10,404	10,404
Cuentas por cobrar	179,785	179,785	-	-
Total	<u>428,810</u>	<u>428,810</u>	<u>10,404</u>	<u>10,404</u>
Pasivos:				
Cuentas por pagar proveedores	124,884	124,884	-	-
Préstamos a terceros por pagar	199,950	199,950	-	-
Total	<u>324,834</u>	<u>324,884</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

El valor en libros del efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

13. Administración de riesgos de instrumentos financieros

En forma común con todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para medir los riesgos y administrarlos.

No ha habido cambios sustantivos en la exposición de la Compañía a los riesgos de instrumentos financieros, sus objetivos, políticas y procesos para administrar dichos riesgos o los métodos utilizados para medirlos desde los períodos previos, a menos que se señale lo contrario en esta Nota.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surgen los riesgos correspondientes son los siguientes:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar
- Cuentas por pagar – proveedores
- Acciones comunes

En virtud de sus operaciones e instrumentos financieros, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

Objetivos, políticas y procesos generales - La Junta Directiva tiene la responsabilidad general de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía, y a la vez que conserva la responsabilidad final de éstos. La Junta Directiva ha delegado la autoridad del diseño y operación de los procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía.

Riesgo de crédito - El riesgo de crédito es el riesgo de una pérdida financiera para la Compañía si un cliente, deudor o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta principalmente al riesgo crediticio de las comisiones por cobrar. Las políticas de la Compañía para mitigar este riesgo consisten en realizar sus transacciones con entidades bancarias de buena reputación.

El riesgo de crédito surge también de las cuentas corrientes en bancos, por lo que el efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

Aegis Asset Advisors, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

(Cifras en Balboas)

Riesgo de mercado - Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

La Administración mitiga el riesgo de mercado monitoreando los cambios en las tasas de interés, de cambios monetario y cambios en los precios accionario. Las fluctuaciones de tasas de intereses pudieran afectar las deudas bancarias con tasas variables si éstas llegasen a incrementarse; lo que conllevaría un aumento de los costos de financiamiento. La Administración considera que este riesgo es manejable mediante una gestión adecuada de sus financiamientos.

Riesgo de liquidez - Es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades al obtener los fondos con los que cumplir sus compromisos asociados con los pasivos financieros, principalmente financiamientos bancarios; los cuales se liquidan mediante efectivo u otro activo financiero.

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrán suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgos de daños a la reputación de la Compañía. Además las mayorías de las obligaciones que la Compañía mantiene con terceros están representados por el accionista, por lo que el riesgo de liquidez es mínimo.

Riesgo operacional - El riesgo operacional es el riesgo por pérdidas directas o indirectas, ocasionadas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a los riesgos de crédito, mercado o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, y del cumplimiento con las normas y estándares generalmente aceptados de comportamiento corporativo.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: separación de funciones, controles internos y administrativos.

Aegis Asset Advisors, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

(Cifras en Balboas)

Administración de capital - La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones. La Junta Directiva vigilan el retorno de capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operaciones divididas entre el patrimonio neto. La Junta Directiva busca mantener un equilibrio entre una posible mayor rentabilidad con un menor nivel de endeudamiento comparado con las ventajas de seguridad que presenta la posición actual de capital.