

Gamfos, S. A.
Informe de los
Audidores Independientes

y

Estados Financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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



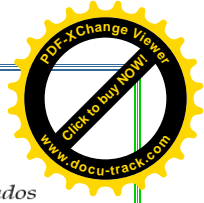
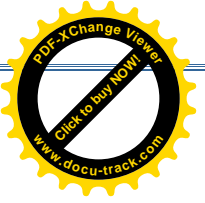
Gamfos, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I
---	---

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 – 15



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
Gamfos, S. A.
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Gamfos, S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

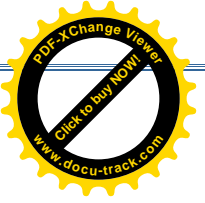
Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estos estados financieros, que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

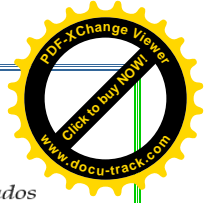
Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener una seguridad razonable de sí los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Compañía, a 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 la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.



BRM & ASOCIADOS
Contadores Públicos Autorizados



A la Junta Directiva y Accionistas de
Gamfos, S. A.
Panamá, República de Panamá

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Gamfos, S. A., al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

9 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá.



Gamfos, S. A.

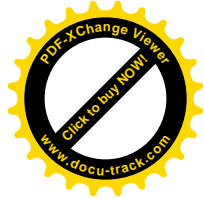
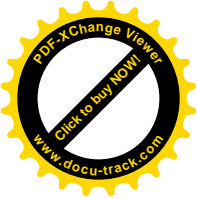
Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	6	20,897	25,093
Cuentas por cobrar	7	-	2,500
Mobiliario y equipo de oficina, neto	8	8,345	11,123
Otros activos		-	2,931
Total de activos		29,242	41,647
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Gastos acumulados por pagar	9	5,819	10,422
Total de pasivos		5,819	10,422
Patrimonio			
Capital en acciones	10	10,000	10,000
Utilidades retenidas		13,423	21,225
Total de patrimonio		23,423	31,225
Total de pasivos y patrimonio		29,242	41,647

Las notas en las páginas 5 a la 15 son parte integral de estos estados financieros.



Gamfos, S. A.

Estado de Ganancias o Pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos			
Comisiones ganadas		<u>434,968</u>	<u>132,050</u>
Total de ingresos		<u>434,968</u>	<u>132,050</u>
Gastos generales y administrativos			
Comisiones		244,421	-
Viajes		45,654	8,377
Gastos de personal	11	44,458	40,274
Alquileres		30,537	44,053
Honorarios profesionales		32,409	2,500
Gastos legales		11,740	-
Suministros		8,042	-
Publicidad		6,000	-
Hospedajes		5,875	7,353
Impuestos varios		3,277	4,283
Depreciación y amortización	8	2,778	2,778
Otros gastos		<u>7,579</u>	<u>1,207</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>442,770</u>	<u>110,825</u>
(Pérdida) utilidad neta del año		<u>(7,802)</u>	<u>21,225</u>

Las notas en las páginas 5 a la 15 son parte integral de estos estados financieros.

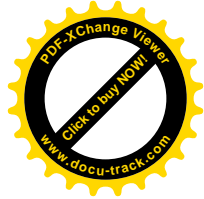
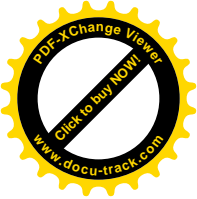


Gamfos, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre 2014 (Cifras en Balboas)

	Nota	Capital en acciones	Utilidades retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 10 de junio de 2013	10	10,000	-	10,000
Utilidad neta, 2013		-	21,225	21,225
Saldo al 31 de diciembre de 2013		10,000	21,225	31,225
Pérdida, neta 2014		-	(7,802)	(7,802)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		10,000	13,423	23,423

Las notas en las páginas 5 a la 15 son parte integral de estos estados financieros.



Gamfos, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación:			
Pérdida (utilidad) neta del año		(7,802)	21,225
Partidas para conciliar la pérdida neta utilizada en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	8	2,778	2,778
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		2,500	(2,500)
Disminución (aumento) en otros activos		2,931	(2,931)
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar		(4,603)	10,422
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(4,196)	28,994
Flujos de efectivo de las actividades de inversión usado en la adquisición de mobiliario y equipo de oficina	8	-	(13,901)
Flujos de efectivo de las actividades financieras provisto por el capital adicional pagado	10	-	10,000
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(4,196)	25,093
Efectivo al inicio del año		25,093	-
Efectivo al final del año	6	20,897	25,093

Las notas en las páginas 5 a la 15 son parte integral de estos estados financieros.



Gamfos, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Gamfos, S. A. (la "Compañía"), es una sociedad anónima legalmente constituida conforme a las Leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública N°8,170 del 10 de junio de 2013 e inicio operaciones el 10 de junio de 2013. La Compañía se dedica principalmente a realizar operaciones de intermediación financiera y otros servicios relacionados, principalmente para clientes internacionales.

Gamfos, S. A., opera bajo una licencia emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (antes Comisión Nacional de Valores), mediante la Resolución N°SMV 44-2014 expedida el 31 de enero de 2013, en la cual se le autoriza ejercer actividades propias de Asesores de Inversión.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Marbella, calle 54 este N°8-A, Ciudad de Panamá.

Aprobación de estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por Junta Directiva y Accionistas el 9 de febrero de 2015.

Cambios en las políticas contables

a) *Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1º de enero de 2014*

En estos estados financieros se ha adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que se inician el 1º de diciembre de 2014 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y vigencia de cada nueva norma, interpretación y enmienda adoptada por la Compañía.

NIC 1 - Presentación de las partidas de otros resultados integrales - Enmiendas a la NIC 1

La enmienda requiere que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos secciones:

- Aquella que serán o pueden ser reclasificarse a ganancia o pérdidas
- Aquellas que no serán reclasificadas.

Dado que la enmienda afecta únicamente la presentación, no hay efecto en la posición financiera o desempeño financiero de la Compañía.



Gamfos, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

NIIF 13 Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece el marco para determinar la medición del valor razonable y la información a revelar relacionada con la medición del valor razonable, cuando otras NIIF requieren o permiten las mediciones del valor razonable y/o que se revele dicha información relacionada.

Como resultado, la guía y requerimientos relacionados con la medición del valor razonable que se encontraban previamente ubicados en otras NIIF han sido reubicadas en la NIIF 13.

Si bien ha habido algunos cambios de redacción de la guía anterior, son pocos los cambios en los requisitos previos referentes a la medición del valor razonable. La NIIF 13 pretende más bien aclarar el objetivo de la medición, armonizar los requisitos de la información a revelar y mejorar la consistencia en la aplicación de la medición del valor razonable.

La NIIF 13 no afecta significativamente ninguna medición del valor razonable de los activos o pasivos de la Compañía, los cambios han sido limitados a la presentación y a la información a revelar, y por lo tanto no tiene ningún efecto en la posición financiera o en su desempeño.

Además, la NIIF 13 debe aplicarse en forma prospectiva, por lo cual no se ha presentado información comparativa a revelar.

Otras Normas

A continuación otras normas que no han tenido efecto su aplicación en el 2014:

- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar (modificaciones compensación de activos financieros y pasivos financieros)
- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados
- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos
- NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades
- Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos e información a revelar de participaciones en otras entidades: Guía de transición (modificaciones a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12)
- NIC 1 Presentación de Estados Financieros - (mejoras a las NIIF (Ciclo 2009 - 2011))
- NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo - (mejoras a las NIIF (Ciclo 2009 - 2011))
- NIC 27 Estados Financieros Separados (modificaciones)
- NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (modificaciones)
- NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación de las NIIF (Ciclo 2009 - 2011)



Gamfos, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

- b) *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) nueva y revisada emitida pero aún no es efectiva*

NIIF 9- Instrumentos Financieros – Clasificación y Medición

Emitida inicialmente en noviembre de 2009, esta NIIF introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. En octubre de 2010 se adicionó las normas relativas a los pasivos financieros. En conjunto, estos cambios representan la primera fase del plan del IASB de reemplazar la NIC 39 - Instrumentos Financieros con normas menos complejas y mejorada para los instrumentos financieros.

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.

El efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los pasivos financieros relacionados a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo.

La segunda y tercera fase del IASB para el reemplazo de la NIC 39 tratará sobre el deterioro de los activos financieros medidos y amortizados al costo y la contabilidad de cobertura.

En noviembre del 2014, el IASB enmendó las normas de contabilidad de cobertura, sin embargo, en vista que no se han terminado las fases pendientes, se eliminó la fecha efectiva de 1 de enero de 2015 y permanece abierta hasta la terminación de las otras fases de la NIIF 9.

Debido a que la NIIF 9 no ha sido finalizada, no es práctico para la Compañía cuantificar el efecto de la adopción de esta NIIF. No obstante, es intención de la Compañía adoptar la norma una vez que se publique su nueva fecha de vigencia.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativos

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación:

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores a su valor razonable con cambios en resultados.



Gamfos, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

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 bienes o servicios y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión, y son subsecuentemente llevados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos una provisión para deterioro.

Baja de activos financieros

La Compañía realiza la baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Compañía, ha 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, la Compañía 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, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

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



Gamfos, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

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 subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

Reconocimiento de ingresos

Ingresos por intereses y comisiones

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses y comisiones son incluidos como ingresos financieros en el estado de ganancias o pérdidas.

Deterioro de los activos financieros

Cuentas por cobrar

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de 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 incumplimiento o mora por parte del cliente, la restructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los 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.



Gamfos, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

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 estado de ganancias o pérdidas y se refleja en una cuenta de provisión para 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 reversa a través de ganancias o pérdidas.

Mobiliario y equipos de oficina

El mobiliario y equipos de oficinas, están contabilizados al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Los remplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, son cargados directamente a gastos en la medida que se incurren.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de los equipos de oficina son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Activos	Vida útil estimada en años
Mobiliario de oficina	7
Equipo de oficina	4

Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su 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 su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

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.



Gamfos, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y a un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Todas las actividades de la Compañía se relacionan con el uso de instrumentos financieros, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos.

La Junta Directiva ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. La Gerencia Administrativa ha utilizado estrategias para administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá en lo concerniente a capital neto y liquidez, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de contraparte y mercado, los cuales se describen a continuación.

Riesgo de crédito

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Compañía, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses, valores a valor razonable con cambio en resultados.

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 del mercado.

Las políticas de la 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. La Administración de la Compañía es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en la tasa 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.



Gamfos, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

Las políticas de la administración de riesgos disponen el cumplimiento con límites por instrumentos financieros; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dichas pérdidas; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en Balboas.

Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos e instrumentos de alta liquidez, límite de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

Riesgo operacional

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdida por la falta o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito, precio y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, del comportamiento de estándares corporativos generalmente aceptados.

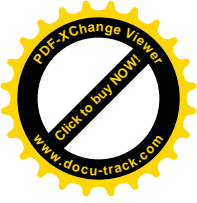
El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional, evitando pérdidas y brindando entrenamiento continuo al personal. Revisiones periódicas a los procedimientos y controles son ejecutados a fin de fortalecer la eficiencia de los procesos.

Estimaciones contables críticas y juicios

La Compañía realiza ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente 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. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se discuten abajo.

Vida útil de mobiliario y equipo de oficina

Los mobiliarios y equipos de oficina son depreciados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Gerencia sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y los montos reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas en períodos específicos.



Gamfos, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

4. Valor razonable de instrumentos financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

Depósitos a la vista

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en una fecha determinada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

5. Efectivo y depósitos en bancos

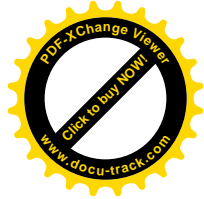
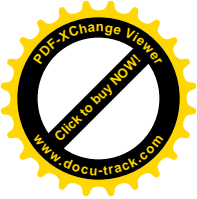
El efectivo y depósitos en bancos, se detalla a continuación:

	2014	2013
En caja	6,991	-
En bancos, a la vista (Banistmo, S. A.)	13,906	25,093
	<u>20,897</u>	<u>25,093</u>

6. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	2014	2013
Cuentas por cobrar	-	2,500
	<u>-</u>	<u>2,500</u>



Gamfos, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

7. Mobiliario y equipo, neto

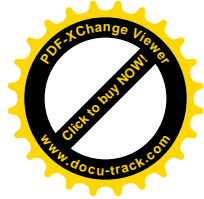
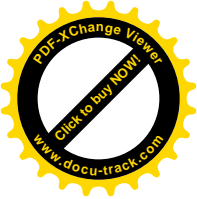
El mobiliario y equipo de oficina se detallan a continuación:

2014	Al inicio del año	Adiciones	Al final del año
Costo:			
Mobiliario de oficina	6,976	-	6,976
Equipo de cómputo	6,925	-	6,925
	<u>13,901</u>	<u>-</u>	<u>13,901</u>
Depreciación y amortización acumulada:			
Mobiliario de oficina	1,047	1,047	2,094
Equipo de cómputo	1,731	1,731	3,462
	<u>2,778</u>	<u>2,778</u>	<u>5,556</u>
Costo neto	<u>11,123</u>	<u>(2,778)</u>	<u>8,345</u>
2013			
Costo	-	13,901	13,901
Depreciación y amortización acumulada	-	2,778	2,778
Costo neto	<u>-</u>	<u>11,123</u>	<u>11,123</u>

8. Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se resumen a continuación:

	2014	2013
Caja de seguro social por pagar	-	8,774
Proveedores	5,819	-
Otros	-	1,648
	<u>5,819</u>	<u>2,500</u>



Gamfos, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

9. Capital en acciones

El capital en acciones de la Compañía se presenta a continuación:

	2014	2013
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; autorizadas y en circulación, 10,000 acciones. Sin emitir	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>

10. Gastos de personal

Los gastos de personal se resumen a continuación:

	2014	2013
Salarios y remuneraciones	44,458	31,500
Otros gastos de personal	<u>-</u>	<u>8,774</u>
	<u>44,458</u>	<u>40,274</u>

11. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera.
