

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(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 2015, 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.

A handwritten signature in black ink that reads "Baker Tilly Panamá". The signature is written in a cursive, flowing style.

19 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

Aegis Asset Advisors, S.A.

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo	4	157,498	249,025
Cuentas por cobrar		211,059	179,785
Gastos pagados por anticipado		4,200	-
Total activos corrientes		<u>372,757</u>	<u>428,810</u>
Activo no corriente			
Mobiliario y equipo, neto	5	7,574	9,941
Total de activos		<u>380,331</u>	<u>438,751</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar proveedores	6	183,275	124,884
Gastos acumulados por pagar		1,343	1,117
Préstamos a terceros por pagar	7	60,000	199,950
Adelantos recibidos de clientes		-	100
Total de pasivos corrientes		<u>244,618</u>	<u>326,051</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar accionista	8	14,000	4,000
Provisión para prima de antigüedad		823	226
Total de pasivos no corrientes		<u>14,823</u>	<u>4,226</u>
Total de pasivos		<u>259,441</u>	<u>330,277</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	9	100,000	100,000
Ganancias retenidas		20,890	8,474
Total de patrimonio		<u>120,890</u>	<u>108,474</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>380,331</u>	<u>438,751</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 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
Ingresos			
Honorarios por comisiones		340,187	219,594
Honorarios por consultas		61,969	129,375
Fluctuación de moneda		(20,581)	21,097
Otros ingresos		63,996	-
Total de ingresos		<u>445,571</u>	<u>370,066</u>
Gastos			
Gastos generales y administrativos	10	427,837	258,725
Depreciación	5	5,318	4,602
Total de gastos		<u>433,155</u>	<u>263,327</u>
Ganancia		<u>12,416</u>	<u>106,739</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 2015

(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Ganancias retenidas	Total de patrimonio
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
Ganancia del año 2015	-	12,416	12,416
Saldo al 31 de diciembre de 2015	100,000	20,890	120,890

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 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia		12,416	106,739
Ajustes para conciliar la ganancia con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación	5	5,318	4,602
Prima de antigüedad		993	226
Descarte de activo fijo		-	1,584
Cambios netos en activos y pasivos corrientes:			
Cuentas por cobrar		(31,274)	(179,785)
Gastos pagados por anticipado		(4,200)	-
Cuentas por pagar proveedores		58,391	124,884
Gastos acumulados por pagar		226	1,117
Adelantos recibidos de clientes		(100)	100
Prima de antigüedad pagada		(396)	-
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>41,374</u>	<u>59,467</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo		<u>(2,951)</u>	<u>(6,296)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(2,951)</u>	<u>(6,296)</u>
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento			
Efectivo (pagado a) recibido de préstamos de terceros		(139,950)	199,950
Efectivo pagado a accionista		<u>10,000</u>	<u>(14,500)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento		<u>(129,950)</u>	<u>185,450</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo		(91,527)	238,621
Efectivo al inicio del año		249,025	10,404
Efectivo al final del año	4	<u><u>157,498</u></u>	<u><u>249,025</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 2015

(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 2015, fueron aprobados por la Administración el 19 de marzo de 2016.

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.

Base de preparación

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

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.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Uso de estimaciones

La Administración, en la preparación de los estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables 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 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.

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.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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.
- 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.

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.

Mobiliario y equipo, neto

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.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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.

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

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.

3. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

Normas, interpretaciones y modificaciones que aplican desde el período 2015.

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y el impacto de la adopción no tiene un impacto en los resultados reportados o situación financiera de la Empresa.

Modificaciones a las NIIF

- **NIC 19 - Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados.** Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio puedan ser reconocidos como una reducción en el costo del servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio, ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Vigente a partir del 1 de julio de 2014.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Mejoras anuales

Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012. Vigentes a partir del 1 de julio de 2014.

- *NIIF 2 Pagos basados en acciones.* Modifica las definiciones de "condiciones de adquisición de derechos" y "condiciones de mercado", y añade las definiciones de "condición de rendimiento " y "condiciones de servicio".
- *NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable.* Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.
- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles.* Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros.

Normas, interpretaciones y modificaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente

Nuevas normas

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros.* Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.
- *NIIF 15 - Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes.* Los requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros). Vigente a partir del 1 de enero de 2017.

Modificaciones a las NIIF

- *NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización.* Se agregan consideraciones para la determinación de la vida útil del activo fijo y el intangible: "Futuras reducciones esperadas en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo intangible podría indicar la expectativa de tecnológica o comercial obsolescencia de los activos, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de futuros beneficios económicos incorporados al activo". Vigente a partir del 1 de julio de 2016.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

- *NIC 1 - Iniciativa de revelación.* Mejorar la eficacia de las revelaciones, que incluye acciones específicas, así como una amplia y ambiciosa revisión de requisitos de revelaciones de la Norma. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.

Mejoras anuales

Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014. Vigentes a partir del 1 de enero de 2016.

- *NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones.* Mantenimiento de contratos. Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
- *NIC 19 - Beneficios a los Empleados.* Tasa de descuento: tema del mercado regional.
- *NIC 34 - Información Financiera Intermedia.* Revelación de Información Financiera "en otras partes del informe financiero intermedio"

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.

4. Efectivo

	2015	2014
Depósitos a la vista:		
Lombard Odier	97,155	-
Prival Bank, S.A.	35,537	223,759
MMG Bank Corporation	24,806	25,266
	<u>157,498</u>	<u>249,025</u>

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

5. Mobiliario y equipo, neto

	2015		
	Mobiliario de oficina	Equipo de oficina	Total
Costo			
Al inicio del año	564	14,465	15,029
Adiciones	2,047	904	2,951
Descarte	-	-	-
Al final del año	<u>2,611</u>	<u>15,369</u>	<u>17,980</u>
Depreciación acumulada			
Al inicio del año	78	5,010	5,088
Gasto del año	245	5,073	5,318
Descarte	-	-	-
Al final del año	<u>323</u>	<u>10,083</u>	<u>10,406</u>
Costo neto	<u>2,288</u>	<u>5,286</u>	<u>7,574</u>
	2014		
	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 2015

(Cifras en Balboas)

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 2016.

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.

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

	2015	2014
Honorarios profesionales	303,085	206,132
Salarios y otras remuneraciones	47,442	12,917
Otros gastos	21,129	7,537
Transporte	13,511	450
Gastos de viajes	10,213	18,333
Cuota patronal	7,139	1,836

(Continúa)

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

(Continuación)	2015	2014
Seguros	6,161	-
Comunicación	4,815	730
Décimo tercer mes	3,832	729
Cargos bancarios	3,501	1,651
Seminarios y capacitaciones	2,750	5,912
Papelería y útiles de oficina	1,712	2,272
Prima de antigüedad	1,382	226
Vacaciones	1,165	-
	<u>427,837</u>	<u>258,725</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 ganancias son consideradas de fuente extranjera, de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes.

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:

	2015		2014	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
Activos:				
Efectivo	157,498	157,498	249,025	249,025
Cuentas por cobrar	211,059	211,059	179,785	179,785
Total	<u>368,557</u>	<u>368,557</u>	<u>428,810</u>	<u>428,810</u>
Pasivos:				
Cuentas por pagar proveedores	183,275	183,275	124,884	124,884
Préstamos a terceros por pagar	60,000	60,000	199,950	199,950
Total	<u>243,275</u>	<u>243,275</u>	<u>324,834</u>	<u>324,884</u>

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

El valor en libros del efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y préstamos a terceros 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 periodos previos, a menos que se señale lo contrario en esta Nota.

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.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

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.

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.

Aegis Asset Advisors, S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

(Cifras en Balboas)

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.

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.