

**Athena Capital, Inc.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**Athena Capital, Inc.**

**CONTENIDO**

---

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

---

**ESTADOS FINANCIEROS**

Estado de Situación Financiera  
Estado de Resultados Integrales  
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  
**Athena Capital, Inc.**  
Panamá, República de Panamá

Calle 50, Edificio Credicorp Bank  
Piso 16, Oficina 1602, Panamá  
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.  
Tel.: (507) 360-1200  
Fax: (507) 360-2133  
[www.bakertillypanama.com](http://www.bakertillypanama.com)

Hemos auditado los estados financieros de Athena Capital, Inc., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados conexos de resultados integrales, 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.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Athena Capital, Inc., al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

22 de marzo de 2016  
Panamá, República de Panamá

## Athena Capital, Inc.

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Activos corrientes			
Efectivo	4	96,565	62,896
Comisiones por cobrar		183,979	144,601
Valores disponibles para la venta	5	3,421,296	3,355,976
Gastos pagados por adelantado		8,264	4,569
Total de activos corrientes		<u>3,710,104</u>	<u>3,568,042</u>
Activos no corrientes			
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	6	576,139	613,072
Fondo de cesantía		15,206	13,105
Cuentas por cobrar, otros		6,000	6,000
Depósitos en garantía		1,688	1,688
Total de activos no corrientes		<u>599,033</u>	<u>633,865</u>
Total de activos		<u><b>4,309,137</b></u>	<u><b>4,201,907</b></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar, proveedores		24,082	6,417
Gastos acumulados por pagar		37,991	39,395
Cuentas por pagar accionista	7	43,300	83,138
Total de pasivos corrientes		<u>105,373</u>	<u>128,950</u>
Pasivo no corriente			
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		10,892	5,627
Total de pasivos		<u>116,265</u>	<u>134,577</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	8	200,000	200,000
Capital pagado en exceso		473,763	473,763
Cambios netos en valores disponibles para la venta	5	(373,829)	(364,394)
Ganancias acumuladas		<u>3,892,938</u>	<u>3,757,961</u>
Total de patrimonio		<u>4,192,872</u>	<u>4,067,330</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><b>4,309,137</b></u>	<u><b>4,201,907</b></u>

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

## Athena Capital, Inc.

### Estado de Resultados Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por comisiones		1,202,566	1,237,170
<b>Gastos:</b>			
Gastos generales y administrativos	9	681,240	617,037
Pérdida en venta de valores		335,000	-
Fluctuación de moneda		-	5,850
Depreciación		43,544	42,093
Total de gastos		<u>1,059,784</u>	<u>664,980</u>
Ganancia en operaciones		142,782	572,190
<b>Otros ingresos y (egresos)</b>			
Fluctuación de moneda		4,349	-
Otros ingresos		371	269
Gastos financieros		<u>(12,525)</u>	<u>(17,739)</u>
Total de otros ingresos y (egresos)		<u>(7,805)</u>	<u>(17,470)</u>
<b>Ganancia neta</b>		134,977	554,720
<b>Otras partidas integrales que no pueden ser reclasificadas a resultado posteriormente</b>			
Cambio en valor disponible para la venta	5	<u>(9,435)</u>	<u>(25,091)</u>
<b>Resultado integral total del año</b>		<u><u>125,542</u></u>	<u><u>529,629</u></u>

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

**Athena Capital, Inc.****Estado de Cambios en el Patrimonio  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015****(Cifras en Balboas)**

	<b>Notas</b>	<b>Acciones comunes</b>	<b>Capital pagado en exceso</b>	<b>Cambios netos en valores disponibles para la venta</b>	<b>Ganancias acumuladas</b>	<b>Total de patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>		200,000	473,763	(213,375)	3,203,241	3,663,629
Ganancia neta - 2014		-	-	-	554,720	554,720
Cambios en valores disponibles para la venta	<b>5</b>	-	-	(25,091)	-	(25,091)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		200,000	473,763	(364,394)	3,757,961	4,067,330
Ganancia neta - 2015		-	-	-	134,977	134,977
Cambios en valores disponibles para la venta	<b>5</b>	-	-	(9,435)	-	(9,435)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>200,000</b>	<b>473,763</b>	<b>(373,829)</b>	<b>3,892,938</b>	<b>4,192,872</b>

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

## Athena Capital, Inc.

### Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	2015	2014
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>			
Ganancia neta		134,977	554,720
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Prima de antigüedad e indemnización	9	5,618	3,297
Vacaciones y décimo tercer mes	9	21,881	20,400
Depreciación	6	43,544	42,093
Fluctuación de moneda		-	5,850
		<u>206,020</u>	<u>626,360</u>
Cambios netos en activos y pasivos:			
Comisiones por cobrar		(39,378)	(19,233)
Cuentas por cobrar, otros		-	(6,000)
Gastos pagados por adelantado		(3,695)	(3,232)
Fondo de cesantía		(2,101)	(128)
Cuentas por pagar, proveedores		17,666	2,243
Gastos acumulados por pagar		197	(7,159)
Vacaciones y décimo tercer mes pagados		(23,483)	(19,995)
Prima de antigüedad e indemnización pagada		(353)	(3,858)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>154,873</u>	<u>568,998</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>			
Adquisición de valores disponible para la venta	5	(413,559)	(358,746)
Disminución de valores disponible para la venta	5	338,804	-
Adquisición de activos fijos	6	(6,611)	(2,969)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(81,366)</u>	<u>(361,715)</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>			
Efectivo pagado a préstamo		-	(98,400)
Efectivo pagado a accionista		(39,838)	(93,983)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(39,838)</u>	<u>(192,383)</u>
Capital pagado en exceso		(39,838)	(192,383)
<b>Aumento neto del efectivo</b>		33,669	14,900
Efectivo al inicial del año		62,896	47,996
Efectivo al final del año	4	<u>96,565</u>	<u>62,896</u>

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



# **Athena Capital, Inc.**

## **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

**(Cifras en Balboas)**

---

### **1. Organización y operaciones**

Athena Capital, Inc., (la Compañía) es una sociedad anónima, debidamente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.6221 del 26 de abril de 2005. Su actividad principal es la de asesoría de inversiones.

La oficina principal de la Compañía está localizada en Calle 50 Edificio Torre Global Bank, piso 32, oficinas 3207 y 3208.

Athena Capital, Inc., cuenta con la Resolución No.91-06 de 2006, para operar como asesores de inversión, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La emisión de los estados financieros ha sido autorizada por la Administración de la Compañía el 22 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 con base al costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta que se presentan a su valor razonable.

#### **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.

# **Athena Capital, Inc.**

## **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 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 las depreciaciones acumuladas, las reservas laborales y la determinación de la valorización de los activos financieros.

### **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.

## **Athena Capital, Inc.**

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

**(Cifras en Balboas)**

---

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de evaluación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de evaluación 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 evaluación, 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 evaluación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de evaluación 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.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado usando los precios provistos por administradores de valores. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

**Athena Capital, Inc.**

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

**(Cifras en Balboas)**

---

**Activos y pasivos financieros**

**Efectivo** – Comprende el efectivo en caja y 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.

**Comisiones por cobrar** - Las comisiones por cobrar están presentadas al costo.

**Valores disponibles para la venta** - Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambios de moneda o precios de mercado del instrumento financiero disponible para la venta. Estas inversiones se miden al valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen directamente en otros resultados integrales hasta que sean vendidos, dados de baja o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otros resultados integrales se reclasifican a los resultados de operación.

Cuando el valor razonable de los valores disponibles para la venta no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

**Propiedad, mobiliario y equipos, neto**

La propiedad, mobiliario y equipo están contabilizados al costo de adquisición, menos la depreciación. 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.

**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>
Propiedad	30
Mobiliario y equipo de oficina	3 y 10
Equipo de cómputo	3

## **Athena Capital, Inc.**

### **Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2015**

**(Cifras en Balboas)**

---

#### **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.

La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultado.

Si en un período subsiguiente el monto de una pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento ocurrido después del castigo, la pérdida es reversada y reconocida inmediatamente como ingreso.

Al 31 de diciembre de 2015, la Administración no ha detectado pérdidas en el valor de sus activos originados por este motivo

#### **Prestaciones laborales**

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios; adicionalmente la Compañía está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.

La Compañía ha establecido un fondo de cesantía con las sumas que obligatoriamente debe cotizar, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados en el período, el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización que correspondería al trabajador por despido injustificado o por renuncia justificada en los contratos de trabajo por tiempo indefinido.

Dichos aportes se reconocen como gasto en los resultados de operaciones. El fondo de cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente de la Compañía.

# Athena Capital, Inc.

## Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

### Reconocimiento del ingreso

**Ingresos por comisiones** - Los ingresos por comisiones 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.

#### **Mejoras anuales**

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

- *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.

## Athena Capital, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

**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 14 - Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.* Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gasto o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo con otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos de acuerdo con esta Norma, porque el importe se incluye, o se espera incluir, por el regulador de la tarifa al establecer los precios que una entidad puede cargar a los clientes por bienes o servicios con tarifas reguladas. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.
- *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.
- *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.

## Athena Capital, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

#### Mejoras anuales

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

- *NIC 19 - Beneficios a los Empleados.* Tasa de descuento: tema del mercado regional.

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
Caja menuda	500	500
Depósitos a la vista:		
The Bank of Nova Scotia (SCOTIABANK)	73,410	30,250
Mercantil Bank (Panamá), S.A.	6,285	16,344
Global Bank Corporation	375	4,405
Banistmo, S.A.	1,512	1,538
Efectivo en fondo de inversiones	14,483	9,859
	<u>96,565</u>	<u>62,896</u>

#### 5. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta están constituidos por inversiones en acciones en portafolios de inversiones y tres inversiones directas, los cuales se detallan a continuación:

	2015	2014
Presentadas al costo	3,388,720	3,310,161
Presentadas al valor razonable	32,576	45,815
	<u>3,421,296</u>	<u>3,355,976</u>



## Athena Capital, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Los valores disponibles para la venta presentados al costo se detallan de la siguiente manera:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Morocota Gold, S.A.	3,325,662	2,914,003
Costa Abajo Holding	63,058	61,158
Quimbaya Gold, S.A.	-	335,000
	<u>3,388,720</u>	<u>3,310,161</u>

El movimiento de los valores disponibles para la venta presentados al costo se detalla a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo al inicio del año	3,310,161	2,951,415
Aumentos	413,559	358,746
Disminuciones	(335,000)	-
Saldo al final del año	<u>3,388,720</u>	<u>3,310,161</u>

La Compañía Quimbaya Gold, S.A. fue disuelta con base a la certificación emitida por la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia, República de Colombia.

Los valores disponibles para la venta presentados al valor razonable se detallan de la siguiente manera:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
UBS AG Suiza	32,093	41,693
Panamerica Capital	483	4,122
	<u>32,576</u>	<u>45,815</u>

El movimiento de los valores disponibles para la venta presentados al valor razonable se detalla a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo al inicio del año	45,815	70,906
Ventas	(3,804)	-
Cambios en el valor razonable	(9,435)	(25,091)
Saldo al final del año	<u>32,576</u>	<u>45,815</u>

## Athena Capital, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

#### 6. Propiedad, mobiliario y equipo, neto

	<u>2015</u>			
	Edificio	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Total
<b>Costo</b>				
Al inicio del año	886,501	65,182	31,475	983,158
Adiciones	-	-	6,611	6,611
Al final del año	<u>886,501</u>	<u>65,182</u>	<u>38,086</u>	<u>989,769</u>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Al inicio del año	(291,545)	(49,926)	(28,615)	(370,086)
Adiciones	(34,992)	(6,334)	(2,218)	(43,544)
Al final del año	<u>(326,537)</u>	<u>(56,260)</u>	<u>(30,833)</u>	<u>(413,630)</u>
	<u>559,964</u>	<u>8,922</u>	<u>7,253</u>	<u>576,139</u>
	<u>2014</u>			
	Edificio	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Total
<b>Costo</b>				
Al inicio del año	886,501	65,182	28,506	980,189
Adiciones	-	-	2,969	2,969
Al final del año	<u>886,501</u>	<u>65,182</u>	<u>31,475</u>	<u>983,158</u>
<b>Depreciación acumulada</b>				
Al inicio del año	(256,553)	(43,592)	(27,848)	(327,993)
Adiciones	(34,992)	(6,334)	(767)	(42,093)
Al final del año	<u>(291,545)</u>	<u>(49,926)</u>	<u>(28,615)</u>	<u>(370,086)</u>
	<u>594,956</u>	<u>15,256</u>	<u>2,860</u>	<u>613,072</u>

#### 7. Cuentas por pagar accionista

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

## Athena Capital, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

#### 8. Acciones comunes

El capital autorizado, emitido y en circulación está conformado por 200 acciones comunes con un valor nominal de B/.1,000 cada una.

#### 9. Gastos generales y administrativos

	2015	2014
Honorarios profesionales	260,476	247,560
Salarios	122,167	110,091
Viajes	65,588	49,291
Cuotas y suscripciones	41,502	22,214
Electricidad, agua y teléfono	29,412	30,058
Impuesto comisiones Suiza	27,488	23,143
Reparación y mantenimiento	23,711	24,604
Cuotas patronales	21,319	19,597
Seguros generales	16,813	10,711
Otros gastos	13,574	9,122
Décimo tercer mes	11,043	10,162
Vacaciones	10,839	10,238
Atención a clientes	9,409	7,885
Útiles de oficina y gastos de cómputo	6,166	7,046
Courier	5,548	4,633
Prima de antigüedad e indemnización	5,618	3,297
Impuestos y licencias	5,162	11,446
Atención a empleados	3,828	8,647
Aseo y limpieza	1,577	2,581
Gastos de representación	-	4,711
	<u>681,240</u>	<u>617,037</u>

#### 10. Impuesto sobre la renta

Athena Capital, Inc., 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.

## Athena Capital, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

#### 11. 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 en los distintos niveles de jerarquía de la medición del valor razonable:

	2015			2014		
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 1)	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 1)	Valor razonable (Nivel 3)
<b>Activos:</b>						
Efectivo	96,565	-	96,565	62,896	-	62,896
Comisiones por cobrar	183,979	-	183,979	144,601	-	144,601
Valores disponibles para la venta	3,421,296	32,576	3,388,720	3,355,976	45,815	3,310,161
<b>Total</b>	<b>3,701,840</b>	<b>32,576</b>	<b>3,669,264</b>	<b>3,560,473</b>	<b>45,815</b>	<b>3,514,658</b>
<b>Pasivos:</b>						
Cuentas por pagar - proveedores	16,942	-	16,942	6,417	-	6,417
<b>Total</b>	<b>16,942</b>	<b>-</b>	<b>16,942</b>	<b>6,417</b>	<b>-</b>	<b>6,417</b>

El valor en libros del efectivo, comisiones por cobrar y pagar se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. El valor razonable para las inversiones en valores representa el costo, salvo las que se cotizan en un mercado activo, como se explica a continuación:

Al 31 de diciembre de 2015, el nivel 1 de B/.32, 576 (2014: 45,815) de la jerarquía del valor razonable sobre los valores disponibles para la venta, sobre una base recurrente debido a que a la Administración obtuvo información suficiente para medir el valor razonable de estos valores basados en precios cotizados en mercado activo.

## Athena Capital, Inc.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

---

#### 12. 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.

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.

**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.

**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 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.