AEGIS ASSET ADVISORS

Paseo RobertO Motta , P.O. Box 08-16-02984. P.H. Capital Plaza , 15Th Floor, Costa del Este , Panamá Rep. Of Panamá Office (+507) 306 5080, Fax (+507) 306 5085. www.aaapanama.com

SUPERVOL 23MAR'17 12:06

CONS: 83831.

RECIBIDO POR

Panamá ,22 de marzo de 2017

Señora
Elena Martins
Director de Supervisión de Intermediarios
E.S.D.

Estimados señora:

Por medio de la presente hacemos entrega formal de original y dos copias de los Estados Financieros Auditados correspondientes al año 2016 del Asesor de Inversiones Aegis Asset Advisors S.A. en conjunto con la Declaración Jurada y copia de la póliza de responsabilidad civil profesional en base a lo normado en el Acuerdo No 1-2015; todo lo anterior es presentado en papelería y grabado en dos disco compacto.

Atentamente,

Matthias Moosberger
Ejecutivo Principal

" Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público Inversionista y del público en general´´. Acuerdo No 6-2001.

SUPERVIL 23MAR17PM12:57
CONS: 83831.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Panamá, República de Panamá)

(Con el informe de los Auditores Independientes)

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016

Aegis Asset Advisors, S.A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	5
Estado de Ganancias o Pérdidas	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 24

ORG
AUDITORES INDEPENDIENTES, S.A.

Ave. Juan De La Guardia,
Local #101, Edif. Marabierto Marbella
Cuidad de Panamá, República de Panamá
Tel.:(507) 392-3850 / Fax:(507) 398-3851
E-mail: apinzon@orgauditores.com.pa
www.orgauditores.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Aegis Asset Advisors, S.A.**, ("La Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Aegis Asset Advisors, S.A.**, al 31 de diciembre de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otro Asunto Importante que no Afecta la Opinión

Los estados financieros de **Aegis Asset Advisors, S.A.,** correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron auditados por otro auditor que expreso una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 19 de marzo de 2016.

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más a adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de este informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con las responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

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

Asunto Clave de la Auditoría

Los asuntos significativos de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.
Reconocimiento de ingresos.

Asunto Clave de la Auditoria	Cómo el Asunto Clave fue atendido en la Auditoría
El reconocimiento del ingreso es considerado un factor fundamental que, en el caso de no realizarse adecuadamente, pudiera alterar sustancialmente la presentación razonable de los estados financieros. Para garantizar esta presentación razonable de la información, la Administración se asegura de suscribir con las partes involucradas contratos legales que reflejen las condiciones y términos del servicio que se presta, monitorea la cartera bajo asesoría de forma periódica, y se asegura de utilizar tarifas acordes con las regulaciones vigentes.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Revisión de los contratos legales suscritos con los clientes y con las entidades financieras. • Evaluación de los controles claves por parte de la Administración en el proceso de monitoreo de la cartera bajo asesoría. • Procedimientos de validación en la aplicación de tarifas por servicios.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la entidad 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 Financieras y del control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, en caso necesario, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista.

Los encargados del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio contable de negocio en marcha y, con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

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

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

ORG

23 de febrero de 2017.
Panamá, República de Panamá.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016
(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	**Notas**	**2016**	2015
Activo corriente			
Efectivo	**4**	171,671	157,498
Cuentas por cobrar	**5**	282,969	211,059
Gastos pagados por anticipado		4,289	4,200
Total de activos corrientes		458,929	372,757
Activo no corriente			
Mobiliario y equipo, neto	**6**	5,061	7,574
Total de activos no corrientes		5,061	7,574
Total de activos		463,990	380,331
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar proveedores	**7**	182,851	183,275
Gastos acumulados por pagar		1,590	1,343
Préstamos a terceros por pagar	**8**	-	60,000
Adelantos recibidos de clientes		1,480	-
Total de pasivos corrientes		185,921	244,618
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar accionistas	**9**	-	14,000
Provisión para prima de antigüedad		1,773	823
Total de pasivos no corrientes		1,773	14,823
Total de pasivos		187,694	259,441
Patrimonio			
Capital en acciones	**10**	100,000	100,000
Ganancias retenidas		176,296	20,890
Total patrimonio		276,296	120,890
Total de pasivos y patrimonio		463,990	380,331

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Estado de Ganancias y Pérdidas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en Balboas)

	Notas	2016	2015
Ingresos			
Honorarios por comisiones		553,041	340,187
Honorarios por consultas		63,386	61,969
Fluctuación de moneda		-	(20,581)
Otros ingresos		-	63,996
Total de ingresos		**616,427**	**445,571**
Gastos			
Gastos generales y administrativos	**11**	(454,545)	(427,837)
Depreciación	**6**	(6,476)	(5,318)
Total de gastos		**(461,021)**	**(433,155)**
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		**155,406**	**12,416**
Impuesto sobre la renta	**12**	-	-
Ganancia neta		**155,406**	**12,416**

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en Balboas)

	Nota	Capital en acciones	Ganancias retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014		**100,000**	**8,474**	**108,474**
Ganancia neta		-	12,416	12,416
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**10**	**100,000**	**20,890**	**120,890**
Ganancia neta		-	155,406	155,406
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**10**	**100,000**	**176,296**	**276,296**

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Aegis Asset Advisors, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en Balboas)

	Notas	2016	2015
Actividades de Operación			
Ganancia neta		155,406	12,416
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciacion	6	6,476	5,318
Prima de antigüedad		950	993
Cambios netos en los activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(71,911)	(31,274)
Gastos pagados por anticipado		(89)	(4,200)
Cuentas por pagar proveedores		(423)	58,391
Gastos acumulados por pagar		247	226
Adelantos recibidos de clientes		1,480	(100)
Prima de antigüedad pagada		-	(396)
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación		92,136	41,374
Actividades de Inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo	6	(3,963)	(2,951)
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión		**(3,963)**	**(2,951)**
Actividades de Financiamiento			
Efectivo pagado a préstamos de terceros		(60,000)	(139,950)
Efectivo pagado a accionitas		(14,000)	10,000
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento		**(74,000)**	**(129,950)**
Aumento (disminución) del efectivo durante el año		**14,173**	**(91,527)**
Efectivo al inicio del año		157,498	249,025
Efectivo al final del año	4	**171,671**	**157,498**

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

1. Organización y operaciones

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 administrador de inversiones, registrada y autorizada a ejercer actividades propias de la licencia que se le otorga, 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.

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración el 23 de febrero de 2017.

2. Resumen de las políticas de contables más significativas

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Base de preparación

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

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros y sus efectos se revelan en la Nota 3.

Cambios en las políticas contables

a. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2016

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2016 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de estas normas:

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades discontinuadas

Cambios en los métodos de enajenación
La enmienda aclara que la reclasificación de un activo o grupo enajenable de mantenido para venta a mantenido para distribuir a los propietarios, o viceversa es considerada una continuación del plan original de enajenación. Tras la reclasificación, se aplican los requisitos de clasificación, presentación y medición de la NIIF 5. Si un activo deja de ser clasificado como mantenido para distribuir a los propietarios, se aplicarán los requisitos de la NIIF 5 para los activos que dejen de ser clasificados como mantenidos para la venta.

NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar

La enmienda a la NIIF 7 se encarga de dos aspectos: contratación de servicios y su aplicabilidad en estados financieros intermedios de las enmiendas de contrapartida que se le hicieron a NIIF 7 en diciembre de 2011.

(i) Contratos de Servicio

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad aclara las circunstancias en las que una entidad ha continuado la participación de la prestación de servicios a un activo transferido. Existe implicación continuada si el prestador de servicios tiene un futuro interés en el desempeño del activo financiero transferido. Ejemplos de situaciones en las que la implicación continuada existe son aquellas donde el honorario por servicio de un cedente es:

- Un cargo variable que depende del monto del activo transferido que es finalmente recuperado; o
- Un cargo fijo que no puede ser completamente pagado debido al incumplimiento de los activos financieros transferidos.

La modificación debe aplicarse retrospectivamente de conformidad con la NIC 8 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, sin embargo, no es necesario aplicar la enmienda para ningún período que comience antes del período anual en el que la entidad aplique por primera vez las enmiendas. Consecuentemente, se ha introducido una enmienda a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para que la misma disposición transitoria se aplique a los adoptantes por primera vez.

(ii) Aplicabilidad de compensación en los estados financieros intermedios condensados

Una nueva enmienda a la NIIF 7 ha aclarado que la aplicación de la modificación de compensación de activos financieros y pasivos financieros (enmienda a la NIIF 7) emitida en diciembre de 2011 no es explícitamente requerida para todos los períodos intermedios, sin embargo, se observa que en algunos casos estas revelaciones pueden necesitar ser incluidas en los estados financieros intermedios condensados para cumplir con la NIC 34.

NIC 1 - Presentación de estados financieros, enmienda de diciembre de 2014

Las modificaciones a la NIC 1 incluyen:

- Materialidad - Las agrupaciones o des-agrupaciones no deben ocultar información. La materialidad se aplica a cada uno de los estados financieros básicos, notas y revelaciones específicas requeridas por las NIIF.
- Principales partidas en los estados financieros - Orientaciones adicionales para las principales partidas que requieren ser presentadas en los estados financieros básicos, en particular, que pudiesen ser adecuadas para que éstos sean desagrupados, y los nuevos requisitos relativos a la utilización de subtotales.
- Notas a los estados financieros - La determinación del orden de las notas debe incluir la consideración de comprensibilidad y comparabilidad de los estados financieros. Se ha aclarado que el orden indicado en la NIC 1 numeral 114 (c) es sólo ilustrativo.
- Políticas contables - Eliminación de los ejemplos de la NIC 1 numeral 120 con respecto al impuesto sobre la renta y las ganancias o pérdidas en cambio de moneda.

Además, las siguientes modificaciones a la NIC 1 surgieron a partir de una presentación recibida por el Comité de Interpretaciones de las NIIF:

- Inversiones contabilizadas por patrimonio: La participación de una entidad en otras ganancias integrales se dividirán entre aquellos elementos que serán y no serán reclasificados en resultados, y serán presentados en forma agregada como una línea única dentro de esos dos grupos.

NIC 16 Propiedades, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización

La NIC 16 ha sido enmendada para prohibir el uso de métodos de depreciación basados en ganancias para artículos de propiedad, planta y equipo. Esto se debe a que las ganancias generadas por una actividad que incluye el uso de un artículo de propiedad, planta y equipo generalmente refleja factores distintos al consume de beneficios económicos del artículo como:

- Otros ingresos y procesos
- Actividades de venta y cambios en ventas
- Volúmenes y precios, e
- Inflación

Se ha expandido la guía sobre depreciación para que dictamine que las reducciones esperadas a futuro en el precio de venta de artículos producidos por un artículo de propiedad, planta y equipo pudieran indica obsolescencia técnica o comercial (y por ende una reducción en los beneficios económicos materializados en el artículo), en vez de un cambio en el importe o periodo de la partida.

La NIC 38 ha sido enmendada para incorporar una presunción refutable que la amortización basada en ingresos no es apropiada. Esta presunción puede ser debatida si:

- El activo intangible es expresado como una medida de ganancias;
- Las ganancias y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados.

NIC 19 - Beneficios para Empleados

Tarifa de descuento - problemas en el mercado regional
La guía de la NIC 19 se ha aclarado y requiere que los bonos corporativos de alta calidad que se utilizan para determinar la tasa de descuento para la contabilidad de los beneficios de los empleados deben ser denominados en la misma moneda que los beneficios relacionados que serán pagados al empleado.

Las entidades están obligadas a aplicar la enmienda desde el primer período comparativo presentado en los estados financieros, reconociéndose los ajustes iniciales en los resultados acumulados al inicio de dicho período.

b. Normas que aún no son vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Administración se encuentra evaluando si algunas de éstas tendrán un efecto significativo en los estados financieros, una vez sean adoptadas.

A continuación, se listan las normas y enmiendas más relevantes:

Norma	Fecha efectiva - Para períodos que inician en o después del
• NIC 7 – Estado de Flujos de Efectivo: Iniciativa de revelaciones, enmienda anual de enero de 2016.	1 de enero de 2017
• NIC 12 - Reconocimiento de impuestos diferidos activos, por pérdidas no realizadas, enmienda anual de enero de 2016.	1 de enero de 2017
• NIC 28 - Inversión en asociadas y negocios conjunto, medición de participadas a valor a través de resultados en una base de inversión por inversión, emitida en diciembre 2016.	1 de enero de 2018
• NIC 40 - Propiedad de inversión, modificación emitida en diciembre 2016.	1 de enero de 2018

Norma	Fecha efectiva - Para períodos que inician en o después del
• NIIF 1- Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, supresión de exenciones a corto plazo para adoptantes por primera vez, emitida en diciembre 2016.	1 de enero de 2018
• NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones, modificación de junio de 2016.	1 de enero de 2018
• NIIF 4 y NIIF 9 - Aplicando NIIF 9 con NIIF 4, modificaciones a NIIF 4, emitida en septiembre 2016.	1 de enero de 2018
• NIIF 9 - Instrumentos Financieros, emitida en julio de 2014.	1 de enero de 2018
• NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, enmienda de diciembre de 2016.	1 de enero de 2017
• NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes - emitida en mayo de 2014	1 de enero de 2018
• NIIF 16 - Arrendamientos.	1 de enero de 2019
• CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestación adelantada, emitida en diciembre 2016.	1 de enero de 2018

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.

Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de depósitos en bancos con vencimiento originales de tres meses o menos y que no tiene restricciones para su utilización.

Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos por la Compañía como activos o pasivos financieros cuando se convierten en una parte contractual del mismo.

Activos financieros
Los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Los activos financieros de la Compañía son principalmente las partidas de depósitos en bancos y cuentas por cobrar.

Pasivos financieros
Todos los pasivos financieros no derivados son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte contractual del instrumento al valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Los pasivos financieros de la Compañía son principalmente las cuentas por pagar proveedores y otros pasivos monetarios, las cuales no están sujetas a pagos de intereses, no tienen pagos fijos o determinables y no se negocian en un mercado activo. Estas partidas son incluidas en pasivos corrientes, excepto aquellos que tienen vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que son clasificados como pasivos no corrientes.

Deterioro de los activos financieros

Activos clasificados como disponible para la venta
A la fecha del estado de situación financiera se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificado como disponible para la venta una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados.

Deterioro de activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte, para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos. Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en ganancias o pérdidas.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, si se hubiese reconocido una pérdida por deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital no son reservadas a través del estado de ganancias o pérdidas. Si en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede ser objetivamente relacionado con un evento ocurrido después que la pérdida por deterioro fue reconocida en el estado de ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de ganancias o pérdidas.

Reconocimiento de 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 devengado.

Mobiliario y equipo, neto

Los mobiliarios y equipos, neto están 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 a medida que se efectúan.

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

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:

	Años
Mobiliario de oficina	10
Equipo de oficina	3

Capital en acciones

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio

3. 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 arrastrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se discuten abajo.

Vida útil de mobiliario y equipo
El mobiliario y equipo son depreciados sobre la base de 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 reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas en períodos específicos.

4. Depósitos en bancos

Los saldos de depósitos en bancos, se presentaban así:

	2016	2015
Depósitos a la vista:		
Lombard Odier	69,817	97,155
Prival Bank, S.A.	69,141	35,537
MMG Bank Corporation	32,713	24,806
	171,671	157,498

5. Cuentas por cobrar

El saldo de las cuentas por cobrar clientes se detalla a continuación:

	2016	2015
Cuentas por cobrar clientes	282,969	211,059

La totalidad de las cuentas por cobrar clientes, tanto en el 2016, como en el 2015, está clasificada como corriente a nivel de antigüedad.

6. Mobiliario y equipo, neto

El detalle del mobiliario y equipo, neto, se presenta a continuación:

	2016		
	Al inicio del año	**Adiciones**	**Al final del año**
Costo:			
Mobiliario de oficina	2,611	1,815	4,426
Equipo de oficina	15,369	2,148	17,517
	17,980	3,963	21,943
Depreciación y amortización acumulada:			
Mobiliario de oficina	(323)	(1,425)	(1,748)
Equipo de oficina	(10,083)	(5,051)	(15,134)
	(10,406)	(6,476)	(16,882)
Costo neto	7,574	(2,513)	5,061

	2015		
	Al inicio del año	**Adiciones**	**Al final del año**
Costo	15,029	2,951	17,980
Depreciación y amortización Acumulada	(5,088)	(5,318)	(10,406)
Costo neto	9,941	(2,367)	7,574

7. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores por B/.182,851 (2015: B/.183,275), 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.

8. Préstamos a terceros por pagar

Los préstamos a terceros por pagar corresponden a financiamientos adquiridos para las operaciones de la Compañía. Estos préstamos fueron cancelados durante el año 2016.

9. Cuentas por pagar accionistas

Las cuentas por pagar accionistas 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 o amortizaciones mensuales, y no devengan ni causan intereses; fueron canceladas durante el año 2016.

10. Capital en acciones

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

11. Gastos generales y administrativos

Un detalle de los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2016	2015
Honorarios profesionales	302,191	303,085
Salarios y otras remuneraciones	46,350	47,442
Otros gastos	43,739	21,129
Transporte	18,950	13,511
Gastos de viaje	10,600	10,213
Cuota patronal	7,034	7,139
Seminarios y capacitaciones	5,797	2,750
Seguros	5,250	6,161
Cargos bancarios	3,821	3,501
Décimo tercer mes	3,792	3,832
Comunicación	3,182	4,815
Papelería y útiles de oficina	2,139	1,712
Prima de antigüedad	950	1,382
Vacaciones	750	1,165
	454,545	427,837

12. Impuesto sobre la renta

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

13. Cartera bajo asesoría

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía en cartera bajo asesoría por cuenta y riesgo de clientes la suma de B/.84,008,506 (2015: B/.71,016,081).

Considerando la naturaleza de estos servicios, la Gerencia considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

14. Instrumentos financieros - Administración de riesgo

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

- Riesgo de liquidez

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 administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos.

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

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surge el riesgo por instrumentos financieros, son los siguientes:

- Depósitos en bancos
- Cuentas por pagar proveedores

Los valores registrados de los instrumentos financieros identificados de la Compañía de corta duración son considerados como valor razonable.

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, ha delegado la autoridad del diseño y operación de procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. A continuación, se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

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 y deuda con sus accionistas; los cuales se liquidan mediante efectivo u otro activo financiero.

Las políticas 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.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

2016			
	Importe	**Hasta un año**	**Más de un año**
Cuentas por pagar proveedores	182,851	182,851	-

2015			
	Importe	**Hasta un año**	**Más de un año**
Cuentas por pagar proveedores	183,275	183,275	-
Préstamos por pagar a terceros	60,000	60,000	-

15. Valor razonable de los instrumentos financieros

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

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

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

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

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

Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

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.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	2016	
	Valor en libros	**Valor Razonable**
Activos:		
Depósitos en bancos	171,671	171,671
Cuentas por cobrar	282,969	282,969
Pasivos		
Cuentas por pagar proveedores	182,851	182,851

	2015	
	Valor en libros	**Valor Razonable**
Activos:		
Depósitos en bancos	157,498	157,498
Cuentas por cobrar	211,059	211,059
Pasivos		
Cuentas por pagar proveedores	183,275	183,275
Préstamos a terceros por pagar	60,000	60,000

El valor en libros de efectivo, cuentas por cobrar, las cuentas por pagar proveedores y préstamo a terceros por pagar se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

16. Cumplimiento con marco regulatorio

Mediante Acuerdo 01-2016 del 3 de junio de 2016, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, en su Artículo 5, los asesores de inversiones deberán constituir, libre de gravámenes en todo momento, un capital total mínimo requerido de CINCUENTA MIL BALBOAS (B/.50,000). Al 31 de diciembre de 2016, la empresa cumple con lo establecido en el citado artículo.

* * * * * *