

**MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

**Estados Financieros  
31 de diciembre de 2015  
Con Informe de los Auditores Independientes**

## **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

### **Contenido**

---

	<u>Página</u>
Información General	i
Informe de los auditores independientes	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

## **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

### **Información General**

---

La Junta Directiva de la Compañía, al 31 de diciembre de 2015 estaba compuesta por las siguientes personas:

#### **Directores**

- |                                    |                       |
|------------------------------------|-----------------------|
| ▪ <i>Director - Presidente</i>     | Jurgen Mossack        |
| ▪ <i>Director - Tesorero</i>       | Axel Heinrich Gauster |
| ▪ <i>Director - Secretario</i>     | Ramón Fonseca         |
| ▪ <i>Director - Sub-Secretario</i> | Dirk Brauer           |

#### **Domicilio**

La oficina de Mossfon Asset Management, S.A. está ubicada en el P.H. Edificio Mossfon, Calle 50 y 54 Este, 3er. Piso, Urbanización Marbella.

#### **Abogados**

Bufete MF & Co.

#### **Bancos**

Banco General  
Banistmo Panamá  
Andbanc/ Andorra Banc Agricol Reig, S.A.  
Berenberg Bank (Schweiz) AG  
Credit Suisse AG  
Societe Generale - Private Banking (Bahamas) Ltd  
DBS Bank Ltd.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

---

A la Junta Directiva y Accionistas  
**MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

AA - 6280

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**, que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

**Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros**

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables que sean razonables conforme a las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoria. Nuestra auditoria fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de auditoria. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores de importancia relativa.

Una auditoria incluye efectuar procedimientos selectivos para obtener evidencia de auditoria sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa de los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relacionado a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad para diseñar los procedimientos de auditoria apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno. Una auditoria también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

## **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.** su desempeño financiero y sus flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Civilis y Asociados*

18 de marzo de 2016  
Panamá, Rep. de Panamá

## MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.

### Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2015 (Expresado en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo	<b>5</b>	236,894	281,459
Cuentas por cobrar clientes	<b>6</b>	117,562	123,808
Gastos e impuestos pagados por adelantado		50,132	41,567
Otras cuentas por cobrar		114	1,669
Total activos corrientes		404,702	448,503
<b>Activos no corrientes:</b>			
Fondo de cesantía		47,971	45,737
Otros activos		800	800
Total activos no corrientes		48,771	46,537
Mobiliario y equipos - neto	<b>7</b>	835	2,881
Total activos		454,308	497,921
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Cuentas por pagar		5,649	6,857
Gastos acumulados por pagar	<b>8</b>	72,848	70,474
Impuestos y retenciones por pagar	<b>9</b>	24,450	26,683
Total pasivos corrientes		102,947	104,014
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Cuentas por pagar partes relacionadas	<b>10</b>	44,927	48,681
Acumulación para prestaciones laborales	<b>11</b>	46,254	40,677
Total pasivos no corrientes		91,181	89,358
Total pasivos		194,128	193,372
<b>Patrimonio:</b>			
Capital en acciones	<b>12</b>	10,000	10,000
Utilidades no distribuidas		262,253	303,081
Impuesto complementario		(12,073)	(8,532)
Total patrimonio		260,180	304,549
Total de pasivos y patrimonio		454,308	497,921

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

## MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.

### Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Ingresos:</b>			
Honorarios y servicios		728,473	953,243
Ingresos por intereses		1,920	1,654
Otros ingresos		151	2
Total ingresos		<u>730,544</u>	<u>954,899</u>
<b>Gastos:</b>			
Salarios y prestaciones	<b>14</b>	523,607	565,990
Depreciación	<b>7</b>	2,046	2,204
Intereses y gastos financieros		3,798	4,296
Propaganda, promoción y viajes		36,642	25,715
Honorarios profesionales y comisiones		93,791	126,767
Gastos legales e impuestos		14,252	13,329
Alquileres		44,148	37,596
Seguros		16,052	18,781
Gastos generales y administrativos	<b>14</b>	<u>37,036</u>	<u>41,204</u>
Total gastos		<u>771,372</u>	<u>835,882</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta		(40,828)	119,017
Impuesto sobre la renta	<b>13</b>	<u>-</u>	<u>(29,235)</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(40,828)</u>	<u>89,782</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

**MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.****Estado de Cambios en el Patrimonio  
Año terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en Balboas)**

	Capital en acciones	Utilidades retenidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10,000	263,299	(15,380)	257,919
Dividendos declarados	-	(50,000)	-	(50,000)
Utilidad neta	-	89,782	-	89,782
Impuesto complementario	-	-	6,848	6,848
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,000	303,081	(8,532)	304,549
Pérdida neta	-	(40,828)	-	(40,828)
Impuesto complementario	-	-	(3,541)	(3,541)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10,000	262,253	(12,073)	260,180

Las notas son parte integral de estos estados financieros.



## MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.

### Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
(Pérdida) utilidad neta		(40,828)	89,782
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación	<b>7</b>	2,046	2,204
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>			
Cuentas por cobrar clientes		6,246	(15,148)
Gastos e impuestos pagados por adelantado		(8,565)	38,265
Otras cuentas por cobrar		1,555	(252)
Fondo de cesantía		(2,234)	(8,189)
Cuentas por pagar		(1,208)	(2,128)
Gastos acumulados por pagar		2,374	12,075
Impuestos y retenciones por pagar		(2,233)	(1,862)
Acumulación para prestaciones laborales		<u>5,577</u>	<u>4,279</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(37,270)</u>	<u>119,026</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de mobiliario y equipos		<u>-</u>	<u>(678)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>(678)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Cuentas por pagar partes relacionadas		(3,754)	30,059
Dividendos declarados		-	(50,000)
Impuesto complementario		<u>(3,541)</u>	<u>6,848</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(7,295)</u>	<u>(13,093)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(44,565)	105,255
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>281,459</u>	<u>176,204</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<b>5</b>	<u><u>236,894</u></u>	<u><u>281,459</u></u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

## **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**  
**(Expresado en Balboas)**

---

### **1.- Información corporativa**

Mossson Asset Management, S.A. inició operaciones como asesores de inversiones, al recibir en Panamá la Licencia de Asesor de Inversiones por la Comisión Nacional de Valores según Resolución No. CNV 94-06 del 26 de abril de 2006.

La Compañía tiene como fin y objeto el dedicarse a las actividades permitidas a un asesor de inversiones, tales como: seguir los mercados financieros y propuestas de inversiones en base a informaciones e investigaciones realizadas y recibidas de instituciones financieras de renombre, Casas de Valores y terceros. Igualmente, administrar cuentas de custodia, valores y dineros de clientes mantenidos con intermediarios en forma discrecional o no discrecional.

Baysel Invest, S.A. posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Mossson Asset Management, S.A.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en el P.H. Edificio Mossson, Calle 50 y 54 Este, 3er. Piso, Urbanización Marbella.

La Compañía contaba con una fuerza laboral de 9 empleados permanentes al 31 de diciembre de 2015.

#### **Regulaciones**

Las operaciones de la compañía están reguladas en Panamá por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 y todas aquellas disposiciones que modifican la ley a través de acuerdos debidamente comunicados.

#### **Autorización para la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Gerencia el 18 de marzo de 2016.

Estos estados financieros han sido preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público general.

## **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**  
**(Expresado en Balboas)**

---

### **2.- Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adoptadas.**

El IASB estableció enmiendas y modificaciones a las NIIF. Las modificaciones que no han entrado en vigencia a la fecha de la emisión de los estados financieros, no han sido implementadas por la Compañía. La Compañía adoptará las normas, si aplican, cuando entren en vigencia. La aplicación de las nuevas normas podría afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias.

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros.*- Publicada en el 2014 reemplaza todas las versiones anteriores emitidas entre (2009-2013) y completa el proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39.

IASB dividió su proyecto para reemplazar la NIC 39 en tres fases principales. En julio 2014 IASB culminó con el proyecto, y emitió la versión completa de la NIIF 9. Esta NIIF es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1o Enero 2018. Se permite su adopción anticipada.

- *NIIF 15 - Ingresos por contratos con Clientes.*- Publicada en mayo 2014. El objetivo de esta norma establece un marco amplio para determinar cuándo deben ser reconocidos y la cantidad de ingresos a reconocer.

La NIIF 15 sustituye a la NIC 11 Contratos de Construcción y la NIC 18 Ingresos ordinarios, CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdo para la construcción de inmuebles y CINIIF 18 Transferencias de activos de clientes y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad.

Esta Norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1o de enero de 2017. Se permite su adopción anticipada.

- *NIC 19 - Beneficios a empleados.*- Revisada en septiembre 2014, las enmiendas a la NIC 19 cambian la contabilización para los planes de beneficios definidos por terminación. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada, dado el caso deberá ser revelado.

Por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, se asume que la aplicación de estas normas podrían tener un impacto en los estados financieros en la fecha de su adopción. La Compañía se encuentra en proceso de evaluación del efecto potencial de estas modificaciones.

## **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**  
**(Expresado en Balboas)**

---

### **3.- Políticas de contabilidad significativas**

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la presentación de los estados financieros de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, se presenta a continuación:

**Base de presentación.-** Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico o de transacción, excepto por los valores registrados al costo amortizado utilizando una tasa de interés efectiva.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados con base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Base de contabilidad de devengado.-** La Compañía prepara sus estados financieros, excepto para la información de los flujos de efectivo, usando la base de contabilidad de causación.

**Moneda funcional y de presentación.** Los registros contables de la Sociedad y los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), moneda funcional y de presentación. El Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

▪ *Saldos y transacciones.* Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio por calificar como cobertura de flujo de efectivo.

## **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**  
**(Expresado en Balboas)**

---

### **3.- Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**Importancia relativa y materialidad.** La presentación de los hechos económicos se hace de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para efectos de revelación, una transacción, hecho u operación es material cuando, debido a su cuantía o naturaleza, su conocimiento o desconocimiento, considerando las circunstancias que lo rodean, incide en las decisiones que puedan tomar o en las evaluaciones que puedan realizar los usuarios de la información contable.

En la preparación y presentación de los estados financieros, la materialidad de la cuantía se determinó con relación, entre otros, al activo total, al activo corriente y no corriente, al pasivo total, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según corresponda. En términos generales, se considera como material toda partida que supere el 5% con respecto a un determinado total de los anteriormente citados.

**Uso de estimaciones.-** La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas internacionales de información financiera, requiere que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos de activos y pasivos, así como la divulgación de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia histórica de los eventos y otros factores que son considerados como relevantes.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las posibles cuentas incobrables, el valor residual y vida útil de mobiliario y equipos, reservas laborales y acumulación para prestaciones laborales.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos.

**Activos financieros.-** Los activos financieros como lo describe la NIC 39, son clasificados como activos financieros a valor justo, a través de ganancias o pérdidas, préstamos o cuentas por cobrar, mantenidos hasta vencimiento o derivados, como sea apropiado. La Compañía determina su clasificación al costo inicial reconocido.

▪ *Efectivo y equivalentes de efectivo.* - El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los depósitos en bancos, y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo, los cuales se presentan al costo en el estado de situación financiera.

▪ *Depósitos que devengan intereses.* Los depósitos que devengan intereses son aquellos que se tiene la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, y que pueden ser vendidos o recuperados en respuesta a necesidades de liquidez, cambios en tasas de intereses.

## **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**  
**(Expresado en Balboas)**

---

### **3.- Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

▪ *Cuentas por cobrar.*- Estos activos son instrumentos financieros no derivativos de pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Estos se originan de la prestación de servicios a clientes, pero además incorporan otros tipos de activos monetarios contractuales. Estos son reconocidos a su valor razonable, mas los costos que sean directamente atribuibles a la transacción. Las pérdidas por deterioro son cargadas al gasto cuando ocurren.

**Baja en activos financieros.**- Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si la compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, ésta reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

**Clasificación de activos financieros entre corrientes y no corrientes.**- En el estado de situación financiera, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

**Cuentas por cobrar clientes.**- Las cuentas por cobrar clientes son reconocidas al monto original de la factura. La Compañía no ha hecho provisión para posibles cuentas incobrables por no considerarlo necesario.

La Compañía evalúa a cada fecha de balance, si hay alguna evidencia objetiva de que ha incurrido en deterioro de una cuenta por cobrar. Existe evidencia objetiva si se determina que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales. Dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y el incumplimiento o morosidad de los pagos son considerados indicadores de que la cuenta por cobrar está deteriorada.

La política de la Compañía es que las cuentas incobrables son dadas de baja y cargadas al gasto cuando ocurren. Las recuperaciones posteriores de los montos previamente dados de baja son acreditadas en el estado de resultados.

## MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**  
**(Expresado en Balboas)**

---

### 3.- Políticas de contabilidad significativas (continuación)

**Mobiliario y equipos.-** El mobiliario y equipos están contabilizados al costo, neto de la depreciación acumulada. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, se cargan a gastos cuando ocurren.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del mobiliario y equipo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Cuando las partes de una partida del mobiliario y equipo tienen vida de uso diferente, éstos son contabilizados por separado de las partidas de mobiliario y equipo. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurren.

La depreciación se carga a los resultados de operación, utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los activos.

Las vidas útiles estimadas de los activos se resumen como sigue:

Mobiliario y equipos	5 y 10 años
Equipo de cómputo	5 años

La vida útil y valor residual de los activos se revisan, y se ajustan si es apropiado, en cada fecha del estado de situación financiera.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

**Deterioro de activos.-** El valor en libros de los activos de la Compañía, excepto por los inventarios, son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de que dichos activos han sufrido un deterioro en su valor. De existir algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable para determinar el monto de la pérdida por deterioro.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. El valor en uso corresponde al valor presente de los flujos de cajas futuros descontados. Si el importe recuperable estimado es menor que su valor en libros, dicho valor en libros se reduce al importe recuperable, reconociéndose una pérdida en los resultados del período. Cualquier reversión de la pérdida por deterioro del valor aumentará el importe en libros del activo hasta que alcance su importe recuperable.

## **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**  
**(Expresado en Balboas)**

---

### **3.- Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**Clasificación de pasivos entre corrientes y no corrientes.-** En el estado de situación financiera los pasivos y deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos y deudas no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

**Cuentas por pagar.-** Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores o personas relacionadas con la Compañía resultan de operaciones normales y no tienen intereses. Las cuentas por pagar son registradas a su valor nominal. La Compañía da de baja a los pasivos cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

**Compensación de instrumentos financieros.** Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

**Arrendamiento operativo.-** Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado de resultados en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho periodo no excede la duración del contrato.

**Pasivos laborales.-** Al 31 de diciembre de 2015 está provisionado el 100% del pasivo laboral.

- *Reservas laborales.-* La Compañía realiza las reservas de vacaciones y décimo tercer mes en base al 9.09% y el 8.33% respectivamente.

- *Fondo de cesantía, prima de antigüedad e indemnización.-* De acuerdo con el Código de Trabajo de Panamá la compañía debe pagar a los empleados una prima de antigüedad cuando termina la relación de trabajo. Según Ley N°.44 del 14 de agosto de 1995, la Compañía está haciendo aportes a un "Fondo de Cesantía" para pagar al trabajador, al cesar la relación de trabajo, la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. El fondo se calcula, sobre los salarios de empleados con contratos indefinidos, a razón de 1.92% para prima de antigüedad y 0.327% para indemnización que corresponde al 5% de la cuota parte mensual, de la indemnización a que pudiese tener derecho el trabajador. El Fondo de Cesantía es mantenido en un fideicomiso por una entidad independiente a la compañía.

- *Seguro social.-* De acuerdo con la Ley Orgánica de la Caja de Seguro Social, las compañías deben realizar contribuciones mensuales para prestaciones médicas y pensiones, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados.



## **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**  
**(Expresado en Balboas)**

---

### **3.- Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

**Acciones de capital.-** Las acciones comunes están registradas al valor de su emisión. Cuando se recompran acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo a la inversión de los accionistas y reportado en el balance general como acciones en tesorería.

**Reconocimiento de los ingresos.-** Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

▪ *Ingresos por Honorarios y Comisiones.-* El ingreso se reconoce cuando el importe de los ingresos pueda ser medido con fiabilidad, es posible que la empresa reciba beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación de la transacción en la fecha de reporte o cierre de los estados financieros pueda ser medido fiablemente, y que los costos incurridos y los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos se reconocen en los períodos contables en los que tiene lugar la prestación del servicio.

▪ *Otros Ingresos.-* Los otros ingresos se reconocen por el método de devengado, según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

**Intereses ganados y pagados.-** Los intereses ganados y pagados son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

## **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

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

**31 de diciembre de 2015**

**(Expresado en Balboas)**

---

### **3.- Políticas de contabilidad significativas (continuación)**

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

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

**Impuesto sobre la renta.-** El impuesto corriente está calculado en base a las tasas que deban ser pagadas a las autoridades impositivas. Las tarifas y las leyes de impuestos usadas para calcular los montos son aquellas que han sido promulgadas, o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance, en las jurisdicciones que aplican.

**Uniformidad en la presentación de los estados financieros.-** Las políticas contables y estimaciones utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, han sido aplicadas consistentemente por la Compañía, con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

### **4.- Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros**

**Factores de riesgos financieros.-** Las actividades de la Compañía lo exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y financiamiento, riesgo de tasa de interés, riesgo de mercado, riesgo operacional y riesgo de capital. El programa global de administración de riesgos de la Compañía se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera. La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

## **MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**  
**(Expresado en Balboas)**

---

### **4.- Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)**

#### **Factores de riesgos financieros (continuación)**

- *Riesgo de crédito.*- Es el riesgo de que el deudor no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacerle a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que se adquirió u originó el activo financiero respectivo.

A la fecha del estado de situación financiera, tal como se indica en la Nota 6, no existen concentraciones significativas de crédito en las cuentas por cobrar. La Gerencia monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores. En cuanto al 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 liquidez y financiamiento.*- Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas por cobrar, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos.

La Compañía negocia términos con proveedores y entidades de créditos, para poder cumplir con sus compromisos de pasivos y obligaciones financieras. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas.

- *Riesgo de tasa de interés.*- Es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichas fluctuaciones, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados.

La Compañía no mantiene activos importantes que generan ingresos por intereses; por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

- *Riesgo de mercado.*- Los riesgos de mercado están enfocados a los riesgos de pérdida derivados de movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros donde se mantengan posiciones, con relación a la operaciones que figuren dentro del balance de situación financiera. Se identifican dentro de este grupo los riesgos inherentes en las operaciones de crédito, inversiones, tesorería, derivados y tasa de interés.

## MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015**  
**(Expresado en Balboas)**

---

### 4.- Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

La Compañía no ha tenido transacciones que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado. No mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, ni en tasas de cambio, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

▪ *Riesgo operacional.*- Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructura, y de factores externos que no esté relacionado a riesgos de créditos y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales regulatorios.

▪ *Administración del riesgo de capital.*- Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para retorno al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

El objetivo de la Compañía es el manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

La Gerencia de la Compañía ha establecido políticas para minimizar los riesgos.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>5.- Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en caja	500	500
Depósitos a la vista en bancos locales	31,375	59,649
Depósitos a la vista en bancos del exterior	205,019	221,310
	<u>236,894</u>	<u>281,459</u>

## MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

---

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>6.- Cuentas por cobrar clientes</b>		
La administración considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar por B/.117,562 para el 2015 se aproxima al valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo.		
Análisis según fecha de facturación		
De 1 a 30 días	97,295	122,571
De 31 a 60 días	5,145	659
De 61 o más	<u>15,122</u>	<u>578</u>
	<u>117,562</u>	<u>123,808</u>

Las cuentas por cobrar clientes incluyen cuentas vigentes. No tiene cuentas vencidas ni deterioradas.

Las cuentas por cobrar vigentes son las que no muestran atrasos en sus pagos, según las fechas convenidas con el deudor. La Compañía considera como cuentas por cobrar vencidas aquellos deudores que muestran retrasos en sus pagos, pero no tienen un historial de créditos incobrables. Las cuentas por cobrar deterioradas comprenden deudores con dificultades financieras, por lo que la recuperación de dichos saldos dependerá en buena medida de procesos judiciales o ejecuciones de garantías recibidas.

La Gerencia de la Compañía tiene la política de que las cuentas incobrables son dadas de baja al gasto cuando ocurren; por lo tanto, no se hace provisión para cuentas incobrables por no considerarlo necesario.

**MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.****Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2015  
(Expresado en Balboas)****7.- Mobiliario y equipos - neto**

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre de 2015
<b>Costo:</b>				
Mobiliario y equipos	24,729	-	-	24,729
Equipo de cómputo	14,144	-	-	14,144
	<u>38,873</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>38,873</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Mobiliario y equipos	22,155	1,954	-	24,109
Equipo de cómputo	13,837	92	-	13,929
	<u>35,992</u>	<u>2,046</u>	<u>-</u>	<u>38,038</u>
Costo neto	<u>2,881</u>	<u>(2,046)</u>	<u>-</u>	<u>835</u>
	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre de 2014
<b>Costo:</b>				
Mobiliario y equipos	24,051	678	-	24,729
Equipo de cómputo	14,144	-	-	14,144
	<u>38,195</u>	<u>678</u>	<u>-</u>	<u>38,873</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Mobiliario y equipos	20,042	2,113	-	22,155
Equipo de cómputo	13,746	91	-	13,837
	<u>33,788</u>	<u>2,204</u>	<u>-</u>	<u>35,992</u>
Costo neto	<u>4,407</u>	<u>(1,526)</u>	<u>-</u>	<u>2,881</u>

## MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Balboas)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>8.- Gastos acumulados por pagar</b>		
Vacaciones	71,899	69,560
Décimo tercer mes	949	914
	<u>72,848</u>	<u>70,474</u>
<b>9.- Impuestos y retenciones por pagar</b>		
Tesoro Nacional - ITBMS	6,123	7,647
Caja de Seguro Social	16,683	17,919
Otras retenciones por pagar	1,644	1,117
	<u>24,450</u>	<u>26,683</u>
<b>10.- Saldos y transacciones con partes relacionadas</b>		
<b>Saldos:</b>		
Cuentas por pagar		
MF Properties Inc.	-	669
Farworth Trading Inc.	320	332
Mossack Fonseca & Co., S.A.	44,607	47,680
	<u>44,927</u>	<u>48,681</u>
<p>Estos saldos no tienen fecha de vencimiento, no exigen pagos mensuales ni devengan intereses.</p>		
<b>Transacciones:</b>		
Gastos		
Servicios administrativos - Mossack Fonseca & Co, S. A.	30,140	30,000
Honorarios por servicios profesionales - Bufete MF & Co.	75	137
Alquileres de mobiliario y equipo - Farworth Trading, Inc.	3,468	4,491
Alquileres y gastos relacionados - M.F. Properties, Inc.	40,680	33,105

## MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.

### Notas a los Estados Financieros MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A. (Expresado en Balboas)

---

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>11.- Acumulación para prestaciones laborales</b>		
Prima de antigüedad	39,520	34,773
Indemnización	6,734	5,904
	<u>46,254</u>	<u>40,677</u>

### 12.- Capital en acciones

Comprende 100 acciones comunes con un valor nominal de B/.100.00, completamente autorizadas, emitidas y en circulación.

<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
---------------	---------------

### 13.- Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años.

La legislación fiscal panameña establece que las compañías pagarán el impuesto sobre la renta según la tarifa de 25%.

La conciliación entre la (pérdida) utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la (pérdida) utilidad fiscal se detalla a continuación:

(Pérdida) utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	(40,828)	119,017
Menos: Ingresos no gravables	1,920	1,654
Mas: Gastos no deducibles	7,096	6,901
(Pérdida) renta gravable	(35,652)	124,264
Arrastre de pérdidas	-	7,325
Renta neta gravable (pérdida) neta	<u>(35,652)</u>	<u>116,939</u>
Impuesto sobre la renta (25%)	<u>-</u>	<u>29,235</u>



## MOSSFON ASSET MANAGEMENT, S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2015  
(Expresado en Balboas)

---

### 14.- Gastos

Los gastos de salarios y prestaciones y gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Salarios y prestaciones</b>		
Salarios	257,295	281,443
Gasto de Representación	119,784	123,417
Vacaciones	34,280	36,805
Décimo tercer mes	34,085	35,288
Prestaciones laborales (CSS)	62,112	64,313
Prima de antigüedad e indemnización	9,202	16,847
Otras remuneraciones empleados	6,849	7,877
	<u>523,607</u>	<u>565,990</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Electricidad, teléfono y agua	14,763	13,226
Reparación y mantenimiento	2,698	3,988
Gastos de oficina	247	203
Cuotas y suscripciones	4,782	9,004
Donaciones	1,780	2,045
Gastos no deducibles	7,096	6,901
Otros gastos	5,670	5,837
	<u>37,036</u>	<u>41,204</u>

### 15.- Monto global de cuentas bajo administración

Mossfon Asset Management, S.A. con licencia para operar como Asesor de Inversiones otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante resolución No.94-06 del 26 de abril de 2006, tiene un monto global de cuentas bajo administración al 31 de diciembre de 2015, por B/.104,316,225.66 y los mismos están registrados en cuentas de orden fuera del Balance General de la compañía.