

**J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.**  
(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin  
(Bahamas) Ltd.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 e informe de los Auditores independientes del 31 de marzo de 2016

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del Público Inversionista y del Público General” (Acuerdo 6-2001)

## **J. Safra Sarasin Asset Management, S.A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2015**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 19

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Accionista y Junta Directiva  
**J. Safra Sarasin Asset Management, S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **J.Safra Sarasin Asset Management, S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de ganancias o pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, tal como la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **J. Safra Sarasin Asset Management, S.A.** al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



31 de marzo de 2016  
Panamá, Rep. de Panamá

## J. Safra Sarasin Asset Management, S.A.

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

	Notas	2015	2014
<b>Activos</b>			
Activos corriente:			
Efectivo y depósitos en bancos	6, 7	19,196,776	3,467,799
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	6	6,595,232	14,647,038
Otros activos	8	<u>67,673</u>	<u>48,966</u>
Total de activos corrientes		<u>25,859,681</u>	<u>18,163,803</u>
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo	9	4,734,628	3,690,360
Depósito en garantía		<u>11,354</u>	<u>11,354</u>
Total de activos no corrientes		<u>4,745,982</u>	<u>3,701,714</u>
Total de activos		<u><u>30,605,663</u></u>	<u><u>21,865,517</u></u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar		11,253	25,418
Cuentas por pagar relacionada	6	-	1,830,000
Otros pasivos		<u>144,676</u>	<u>73,338</u>
Total de pasivos		<u>155,929</u>	<u>1,928,756</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes; autorizadas, emitidas y en circulación 3,250,000 acciones con un valor nominal de B/. 1.00 cada una		3,250,000	3,250,000
Capital adicional pagado		160,000	160,000
Utilidades no distribuidas		<u>27,039,734</u>	<u>16,526,761</u>
Total de patrimonio	10	<u>30,449,734</u>	<u>19,936,761</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>30,605,663</u></u>	<u><u>21,865,517</u></u>

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

**J. Safra Sarasin Asset Management, S.A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

**Estado de ganancias o pérdidas****por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(En balboas)

---

	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ingresos:			
Comisiones		12,747,612	14,611,634
Ingresos por corretajes		87,319	82,954
Otros ingresos		<u>965</u>	<u>884</u>
Total de ingresos	6	12,835,896	14,695,472
Gastos de honorarios	6	610,000	1,830,212
Gastos generales y administrativos	11	<u>1,712,923</u>	<u>1,678,057</u>
Total de gastos		<u>2,322,923</u>	<u>3,508,269</u>
Ganancia neta		<u>10,512,974</u>	<u>11,187,203</u>

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

**J. Safra Sarasin Asset Management, S.A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

**Estado de cambios en el patrimonio  
por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(En balboas)

	<b>Nota</b>	<b>Acciones comunes</b>	<b>Capital adicional pagado</b>	<b>Utilidades no distribuidas</b>	<b>Total de patrimonio</b>
Saldo al 1 de enero de 2014	10	<u>250,000</u>	<u>160,000</u>	<u>11,339,558</u>	<u>11,749,558</u>
Ganancia neta		-	-	11,187,203	11,187,203
<b>Transacciones atribuibles a accionistas:</b>					
Aumento capital		3,000,000	-	-	3,000,000
Dividendos pagados	10	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,000,000)</u>	<u>(6,000,000)</u>
<b>Total de transacciones atribuibles a accionistas</b>		<u>3,000,000</u>	<u>-</u>	<u>(6,000,000)</u>	<u>(3,000,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014		3,250,000	160,000	16,526,761	19,936,761
Ganancia neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,512,974</u>	<u>10,512,974</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015		<u>3,250,000</u>	<u>160,000</u>	<u>27,039,734</u>	<u>30,449,734</u>

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

**J. Safra Sarasin Asset Management, S.A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

**Estado de flujos de efectivo****por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(En balboas)

	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Ganancia neta		10,512,974	11,187,203
Ajustes por:			
Gastos de depreciación	8, 11	161,871	23,556
Cambios netos en los activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - partes relacionadas		8,051,806	(4,696,512)
Otros activos		(18,707)	(558,576)
Cuentas por pagar		(14,165)	(93,546)
Cuentas por pagar - partes relacionadas		(1,830,000)	-
Otros pasivos		71,338	54,357
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>16,935,117</u>	<u>5,916,482</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por adquisición de propiedad, mobiliario y equipo, neto</b>	8	<u>(1,206,139)</u>	<u>(2,100)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento de capital		-	3,000,000
Dividendos pagados	10	-	(6,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(3,000,000)</u>
Aumento neto del efectivo		15,728,977	2,914,382
Efectivo al inicio del año	7	<u>3,467,799</u>	<u>553,417</u>
Efectivo al final del año	7	<u>19,196,776</u>	<u>3,467,799</u>

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

## **J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(En balboas)

---

#### **1. Información general**

J. Safra Sarasin Asset Management, S.A. (la “Empresa”) fue constituida el 10 de enero de 2008 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. El 3 de julio de 2008, mediante la Resolución No.194-08, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá le otorgó licencia para ejercer actividades de negocio de asesoría de inversiones, actividad ésta que ejerció en exclusividad hasta el 2011, año en que la SMV, mediante Resolución CNV No.264-11 del 28 de julio de 2011 otorgó a la Empresa la licencia de Casa de Valores. En virtud de esta licencia, la Empresa podrá ejercer las funciones de asesoría de inversión, para lo cual no necesita una licencia específica, ya que dichas funciones se encuentran comprendidas en la licencia de Casa de Valores. La Resolución No. SMV 201-2012 del 20 de junio, cancela la resolución No.194-08 licencia de asesor de inversiones. La Empresa es una subsidiaria 100% de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd., una sociedad constituida en Bahamas.

La oficina de la Empresa está localizada en el Edificio BICSA, Avenida Balboa, piso 39, Panamá, República de Panamá.

A través de la Resolución No.007-09 del 11 de junio de 2009, el Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá por medio de la Secretaría Técnica de la Comisión de Licencias de Sedes de Empresas Multinacionales creada por la Ley No.41 de 24 de agosto de 2007, otorgó Licencia de Sedes de Empresas Multinacionales a la empresa J. Safra Sarasin Asset Management, S.A.

Las operaciones de la Casa de Valores están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999. Adicionalmente, las operaciones de las Casas de Valores, están reguladas por el Acuerdo 4-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el cual indica que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital, relación de solvencia, fondo de capital, índice de liquidez, concentración de riesgo de crédito y gastos de estructura.

En fecha 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá emitió el Acuerdo 8-2013, por medio del cual se modifica ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 sobre el capital adecuado, relación de solvencia, fondo de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo que deban atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

#### **2. Adopción de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas publicadas**

##### **2.1 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas**

##### **2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros**

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2015, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

##### **2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas**

La Empresa no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas, relevantes a sus operaciones, las cuales han sido emitidas pero no están en vigencia a la fecha del reporte financiero.



## **J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(En balboas)

---

#### NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 - Instrumentos financieros (versión revisada de 2014):

- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general.

#### Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente generalmente son medidos al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla tanto al obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancia o pérdida reconocidas en el estado de ganancia o pérdida, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancias o pérdidas.

## **J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(En balboas)

---

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se presentan en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presenta como ganancia o pérdida.

#### Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

#### Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros de la Empresa.

#### NIIF 15 - Ingresos de contratos con los clientes

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 - *Ingresos*, la NIC 11 - *Contratos de Construcción* y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia.

## **J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(En balboas)

---

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

Los directores de la Empresa estiman que la aplicación de la NIIF 15, en el futuro, pueda tener un impacto material en los importes sobre los que se informa y las revelaciones de los estados financieros de la Empresa. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de esta norma hasta que la Empresa realice una revisión detallada.

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que empiecen en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros de la Empresa.

### **3. Políticas de contabilidad**

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros han sido las siguientes:

#### **3.1 Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **3.2 Base de presentación**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

## **J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(En balboas)

---

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. La medición del valor razonable y para propósitos de revelación en estos estados financieros están determinados sobre esta base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2, transacciones de arrendamientos que están en el alcance de la NIC 17, y las mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable pero no son considerados como tales, tal como el valor neto de realización en la NIC 2 o medición del valor en uso de la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

### **3.3 Moneda funcional**

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

### **3.4 Reconocimiento de ingreso**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar.

Los ingresos por comisiones relacionados con asesorías de inversión e intermediación bursátil se reconocen bajo el método de devengado.

### **3.5 Propiedad, planta y equipo**

La propiedad, planta y equipo son valorados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada. El costo de la propiedad, planta y equipo comprende su precio de compra, incluyendo el impuesto de aduana e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso.

Las erogaciones menores por mantenimiento y reparaciones se cargan a gasto al incurrirse en ellas mientras que las erogaciones de importancia se capitalizan, cuando es probable que de las mismas se derivaran beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados.

## **J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(En balboas)

---

La depreciación es cargada para ser disminuidas del costo de los activos, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados, utilizando el método de línea recta con base a las siguientes tasas de depreciación, determinadas en función de los años de la vida útil estimada, de los diferentes elementos:

Edificio	3%
Mejoras	10%
Mobiliario y equipo	10% - 20%

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas.

#### **3.6 Deterioro de valor de los activos no financieros**

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Empresa 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 algún 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). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, las Empresas calculan el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

#### **3.7 Arrendamiento operativo**

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando la Empresa actúa como arrendataria, los pagos de alquileres son cargados al estado de resultados utilizando el método de línea recta sobre el término del arrendamiento pertinente.

## **J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(En balboas)

---

#### **3.8 Instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Empresa cuando éstos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

##### Efectivo

Comprenden el efectivo de caja y depósitos a la vista, que están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

##### Cuentas por cobrar/pagar partes relacionadas

Las cuentas por cobrar/pagar partes relacionadas se presentan a su valor nominal.

##### Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales no devengan explícitamente intereses y se registra a su valor nominal.

##### Clasificación de activos y pasivos financieros entre corriente y no corriente

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

#### **3.9 Reclasificaciones**

Algunas partidas de los estados financieros del año 2014 han sido reclasificadas para homologar a la presentación del año 2015.

### **4. Administración del riesgo de instrumentos financieros**

#### **4.1 Riesgo de crédito**

Los depósitos en bancos están expuestos al riesgo de crédito. Sin embargo, estos fondos están colocados en instituciones que permite la recuperación de los mismos.

#### **4.2 Riesgo de liquidez**

La Administración es prudente con respecto al riesgo de liquidez, el cual implica mantener suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones futuras e inversiones planificadas. Los fondos provienen de los aportes del accionista.

**J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.**  
(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(En balboas)

La medida clave utilizada por la Empresa para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos sobre los pasivos líquidos. Los activos líquidos son el efectivo y depósitos en bancos, para los cuales exista un mercado activo. El pasivo líquido corresponde a compromisos con vencimientos a corto plazo. Un cálculo similar, pero no idéntico, se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por la Empresa en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, según lo establecido en el Acuerdo 4-2011, respecto a la medición del riesgo de liquidez y modificado por el Acuerdo 8-2013.

A continuación el índice de liquidez del último trimestre del año:

<b>Índice de liquidez</b>		
<b>Mes</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Excedente</b>
Octubre 2015	33,165.72	338,490.64
Noviembre 2015	36,825.45	414,744.44
Diciembre 2015	36,633.21	375,238.07

**4.3 Riesgo de tasa de interés**

La Empresa está expuesta a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones.

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por lo que ocurra primero, la nueva fijación de tasa o la fecha de vencimiento.

	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>1-3 meses</b>	<b>3-12 meses</b>	<b>1-5 años</b>	<b>Sobre 5 años</b>	<b>Sin devengo de interés</b>	<b>Total</b>
<b>2015</b>							
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y depósitos en banco	19,196,441					335	19,196,776
<b>2014</b>							
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y depósitos en banco	3,467,691	-	-	-	-	108	3,467,799

## J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En balboas)

#### 5. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los activos financieros que no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera se resume a continuación:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	19,196,776	19,196,776	3,467,799	3,467,799
<b>Jerarquía del valor razonable</b>				
<b>2015</b>	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	19,196,776	-	19,196,776	-
<b>2014</b>				
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	3,467,799	-	3,467,799	-

El valor razonable de los depósitos a la vista es el monto pagadero a la fecha de los estados financieros.



## J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En balboas)

El valor razonable de las cuentas con partes relacionadas se aproxima a su costo por su vencimiento de corto plazo.

#### 6. Saldos con partes relacionadas

Incluidos en el estado de situación financiera se encuentran los siguientes saldos con partes relacionadas:

<b>Saldos:</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Depósito en bancos a la vista	<u>19,196,776</u>	<u>3,467,799</u>
Cuentas por cobrar	<u>6,595,232</u>	<u>14,647,038</u>
Cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>1,830,000</u>

Los saldos de cuentas por cobrar/pagar a empresas relacionadas son producto de servicios de asesorías con dichas entidades.

La Empresa ha celebrado con partes relacionadas varios acuerdos con relación a la remisión de clientes potenciales o el desarrollo de nuevos negocios.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo por cobrar de estos contratos era de:

<b>Fecha</b>	<b>Empresa</b>	<b>2015</b>	<b>2013</b>
1 de enero de 2013	Safra Asset Management (Bahamas) Limited	-	6,000,000
1 de enero de 2013	J. Safra Asset Management Limited	-	3,000,000
1 de enero de 2010	Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.	800,000	707,787
1 de abril de 2009	Safra National Bank of New York	3,093,950	2,456,492
1 de abril de 2009	Banque J. Safra Sarasin, S.A.	1,551,282	1,557,322
27 de agosto de 2010	Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg), S.A.	<u>1,150,000</u>	<u>925,437</u>
Total		<u>6,595,232</u>	<u>14,647,038</u>

Al 31 de diciembre de 2015, los ingresos con partes relacionadas constituyen el 100% de los ingresos de la Empresa (2014: 100%). Como consecuencia de las transacciones entre partes relacionadas, el estado de ganancias o pérdidas refleja los siguientes importes:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ingresos por comisiones	<u>12,747,612</u>	<u>14,611,634</u>
Ingresos de corretaje	<u>87,319</u>	<u>83,838</u>
Honorarios profesionales	<u>610,000</u>	<u>1,830,000</u>

## J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En balboas)

La Empresa celebró un acuerdo con J. Safra Sarasin Asset Management Limited fechado el 1 de enero de 2010 (el "Acuerdo") donde ésta se compromete a hacer sus mejores esfuerzos para apoyar y asistir a la Empresa en la prestación de los servicios de asesoría de inversión que la empresa ofrece a sus clientes. Este acuerdo fue cancelado el día 30 de abril de 2015, según el Acuerdo, la Empresa ha registrado como gasto de honorarios por asesoría la suma de B/.610,000 correspondiente a los 4 meses en los cuales se brindó el servicio durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (2014: B/.1,830,000).

## 7. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2015	2014
Caja	335	108
Depósitos en bancos		
<b>Locales</b>		
Banco Aliado, S. A.	316,797	12,187
Banco General, S. A.	70,242	107,540
<b>Extranjeros</b>		
Bank J. Safra Sarasin ( Bahamas ) Ltd.	18,458,242	2,997,265
Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) S.A.	351,160	350,698
Total	<u>19,196,776</u>	<u>3,467,799</u>

## 8. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo de oficina se detalla a continuación:

	2015					
	Construcción en proceso	Edificio	Mejoras a la propiedad	Mobiliario y equipo de oficina	Equipo de cómputo	Total
<b>Costo</b>						
Al inicio del año	3,581,403	-	-	309,576	42,858	3,933,837
Adiciones	1,140,390	-	-	48,041	17,709	1,206,139
Reclasificación	(4,721,793)	3,036,000	1,685,793	-	-	-
Al final del año	<u>-</u>	<u>3,036,000</u>	<u>1,685,793</u>	<u>357,617</u>	<u>60,567</u>	<u>5,139,976</u>
<b>Depreciación</b>						
Al inicio del año	-	-	-	208,117	35,360	243,477
Gasto	-	50,600	84,289	21,973	5,009	161,871
Al final del año	<u>-</u>	<u>50,600</u>	<u>84,289</u>	<u>230,090</u>	<u>40,369</u>	<u>405,348</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>-</u>	<u>2,985,400</u>	<u>1,601,504</u>	<u>127,527</u>	<u>20,198</u>	<u>4,734,628</u>
Costo	3,581,403	-	-	309,576	42,858	352,434
Depreciación acumulada	-	-	-	208,117	35,360	243,477
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>3,581,403</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>101,460</u>	<u>7,497</u>	<u>3,690,360</u>

## J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En balboas)

---

Con fecha enero del 2014, se inscribió en el Registro Público contrato de compraventa de inmueble para la adquisición de nuevas oficinas con Fincas Nos.369710, 369711, 369712, 369713, 369714, 369715 y 369716 por un valor de B/.3,036,000.

#### 9. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2015	2014
Impuestos pagados por anticipado	7,561	7,561
Gastos pagados por anticipado	43,733	41,405
Otros	16,379	-
	<u>67,673</u>	<u>48,966</u>
Total	<u>67,673</u>	<u>48,966</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los otros activos incluyen adelanto para la compra de inmueble y mejoras para las nuevas oficinas administrativas por la suma de B/.3,581,403. Dichos valores han sido capitalizados como parte del acuerdo de compraventa según se describe en la Nota 8.

#### 10. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el total de patrimonio por B/.19,936,761 permite a la Empresa cumplir con el Artículo 3 del Acuerdo 8-2013 de 18 de septiembre de 2013, el cual modificó al Artículo 4 del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, donde se hace referencia a que "Toda Casa de Valores deberá constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital total mínimo de B/.350,000.

En cumplimiento al Artículo 22 del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, la Administración da seguimiento a la obligación de cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades en todo momento.

Durante al año terminado el 31 de diciembre de 2014, se pagaron dividendos sobre acciones comunes por un total de B/.6,000,000 y se incrementó el capital por un monto de B/.3,000,000 producto de la emisión de 3,000,000 acciones a un valor nominal de B/1.

**J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.**  
(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

**Notas a los estados financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(En balboas)

---

**11. Gastos generales y administrativos**

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Salarios y otras remuneraciones	377,278	402,144
Prestaciones laborales	56,037	109,099
Seguros generales	46,500	55,006
Honorarios profesionales	204,502	134,645
Alquiler	58,308	132,678
Depreciación	161,871	23,556
Agua, luz, teléfono y celulares	177,536	165,834
Reparación y mantenimiento	33,554	46,364
Gastos de viaje	294,754	375,497
Impuestos varios	40,449	13,975
Cuotas y suscripciones	108,658	88,659
Viáticos y transporte	25,434	39,766
Útiles y papelería de oficina	29,150	14,406
Otros	<u>98,893</u>	<u>76,429</u>
Total	<u><u>1,712,923</u></u>	<u><u>1,678,057</u></u>

**12. Impuesto sobre la renta**

De acuerdo a la Ley No.41 del 24 de agosto de 2007, la Empresa se encuentra exenta del pago de impuesto sobre la renta por mantener una licencia de Sede de Empresas Multinacionales.

**13. Contrato de arrendamiento operacional**

Al 31 de diciembre, la Empresa mantiene con terceros compromisos dimanantes de contratos de arrendamiento operacional, los pagos mínimos se detallan a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en los resultados del año	<u>-</u>	<u>131,235</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Empresa incurrió en gastos de arrendamiento operativo por valor de B/.58,308 y B/.132,678. El contrato de arrendamiento fue cancelado el 30 de junio de 2015 derivado de la adquisición del edificio, donde están ubicadas sus instalaciones actualmente (véase Nota 9).

## **J. Safra Sarasin Asset Management, S. A.**

(Entidad 100% Subsidiaria de Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.)

### **Notas a los estados financieros**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

(En balboas)

---

#### **14. Administración de cartera**

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa está sujeta al cumplimiento del Acuerdo 8-2013 de 18 de septiembre de 2013, "por medio del cual se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011 sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo" que deben atender las Casas de Valores reguladas por Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. No obstante, al 31 de diciembre de 2015, la Empresa no mantiene activos bajo administración.

#### **15. Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Administración el 31 de marzo de 2016.

\* \* \* \* \*