

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 2014 e Informe de los Auditores
Independientes de 13 de marzo de 2015

*"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 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 2014**

Contenido	Páginas
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 - 20

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionista y Junta Directiva
J. Safra Sarasin Asset Management, S.A.
Panamá, Rep. de Panamá

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 2014, 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 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 2014, 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.



13 de marzo de 2015
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 al 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Activos	Notas	2014	2013
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en bancos	6, 7	3,467,799	553,417
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	6	14,647,038	12,984,521
Gastos pagados por adelantado y otros activos	9	3,630,369	3,071,793
Total de activos corrientes		21,745,206	16,609,731
Activos no corrientes:			
Mobiliario y equipo, neto	8	108,957	130,412
Depósitos en garantía		11,354	11,354
Total de activos		21,865,517	16,751,497
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar		25,418	118,964
Cuentas por pagar - partes relacionadas	6	1,830,000	4,863,995
Otros pasivos		73,337	18,980
Total de pasivos		1,928,755	5,001,939
Patrimonio:			
Acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación 10,000 acciones con un valor nominal de B/.1 cada una		3,250,000	250,000
Capital adicional pagado		160,000	160,000
Utilidades no distribuidas		16,526,761	11,339,558
Total del patrimonio	10	19,936,761	11,749,558
Total de pasivos y patrimonio		21,865,517	16,751,497

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 2014 (En balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos:			
Comisiones	6	14,611,634	13,132,079
Ingresos por corretajes	6	82,954	76,120
Otros ingresos	6	884	248
Total de ingresos		14,695,472	13,208,447
Gasto de honorarios	6	1,830,212	1,830,000
Gastos generales y administrativos	11	1,678,057	1,258,507
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		11,187,203	10,119,940
Impuesto sobre la renta	12	-	-
Ganancia neta		11,187,203	10,119,940

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 2014
(En balboas)**

	Nota	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012		10,000	160,000	1,459,618	1,629,618
Ganancia neta		-	-	10,119,940	10,119,940
Transacciones atribuibles a accionistas:					
Aumento capital/declaración de dividendos	10	240,000	-	(240,000)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10	250,000	160,000	11,339,558	11,749,558
Ganancia neta		-	-	11,187,203	11,187,203
Transacciones atribuibles a accionistas:					
Aumento capital		3,000,000	-	-	3,000,000
Dividendos pagados	10	-	-	(6,000,000)	(6,000,000)
Total de transacciones atribuibles a accionistas		3,000,000	-	(6,000,000)	(3,000,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		3,250,000	160,000	16,526,761	19,936,761

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 2014**
(En balboas)

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia neta		11,187,203	10,119,940
Ajustes por:			
Gastos de depreciación	8, 11	23,556	44,500
Cambios netos en los activos y pasivos de operación:			
Gastos pagados por anticipado y otros activos		(558,576)	(3,058,213)
Cuentas por pagar		(93,546)	35,400
Otros pasivos		54,357	3,805
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>10,612,994</u>	<u>7,145,432</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión y			
efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por			
adquisición de mobiliario y equipo, neto	8	<u>(2,100)</u>	<u>(3,367)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cuentas por cobrar - partes relacionadas		(4,696,512)	(7,085,580)
Aumento de capital		3,000,000	240,000
Dividendos declarados		-	(240,000)
Dividendos pagados	10	<u>(6,000,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(7,696,512)</u>	<u>(7,085,580)</u>
Aumento neto del efectivo		2,914,382	56,485
Efectivo al inicio del año	7	<u>553,417</u>	<u>496,932</u>
Efectivo al final del año	7	<u>3,467,799</u>	<u>553,417</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 2014

(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 Global Bank, calle 50, piso 24, 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. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

2.1 Modificaciones a las NIIFs y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año

A continuación se presenta una lista de las modificaciones a las NIIF y la nueva interpretación que son obligatorias y se encuentran vigentes para los períodos contables que inician el 1 de enero de 2014 o posterior:

- Modificación a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión;
- Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros;
- Modificaciones a la NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos no Financieros;
- Modificaciones a la NIC 39 - Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura; y
- CINIIF 21 - Gravámenes.

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 2014

(En balboas)

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión

Las enmiendas a la NIIF 10 definen una entidad de inversión y requiere que la entidad que informa, que cumpla con la definición de una entidad de inversión, no es una consolidación de sus subsidiarias, pero en lugar de medir sus subsidiarias al valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros consolidados y separados.

Para calificar como una entidad de inversión, una entidad que informa tiene la obligación de:

- Obtener fondos de uno o más inversores con el fin de proporcionarles los servicios profesionales de gestión de inversiones.
- Comprometer a su(s) inversor(es) que su objetivo de negocios es invertir fondos exclusivamente para los retornos de la revalorización de capital, ingresos por inversión, o ambos.
- Medir y evaluar el rendimiento de la totalidad de sus inversiones en una base de valor razonable.

Se han hecho enmiendas consiguientes a la NIIF 12 y NIC 27 para introducir nuevos requerimientos en las revelaciones para las entidades de inversión.

Enmiendas a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros.

Enmiendas a la NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos no Financieros

Eliminan el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE), al que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no ha habido un deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos adicionales para la revelación que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE según el valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen: jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la solicitud de revelación establecida en el NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Las modificaciones requieren aplicación retrospectiva.

Enmiendas a la NIC 39 - Renovación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

Indican que no habría necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue renovado, siempre que satisfaga ciertos criterios.

CINIIF 21 - Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas.

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 2014

(En balboas)

2.2 NIIF nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha

La Empresa no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NIIF 9	Instrumentos Financieros
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
Modificaciones a la NIIF 11	Acuerdos Conjuntos
NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización
NIC 19	Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

NIIF 9 - Instrumentos Financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente:

- Fase 1: Clasificación y medición de activos 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 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 y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse 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.

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 2014

(En balboas)

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero 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 ganancias o pérdidas reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio 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 ganancia o pérdida.

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 encuentran presentes 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.

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 2014 (En balboas)

Provisiones transitorias

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

1. La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y
2. Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

NIIF 11 - Negocios conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

NIIF15 - Ingresos de contratos con los clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Las enmiendas a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta suposición solo puede ser debatida en dos limitadas circunstancias:

Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores.

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 2014

(En balboas)

NIC 19 - Beneficios a empleados

Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado de situación financiera reflejen el valor total del déficit o superávit del plan.

Existen otras mejoras anuales a las NIIFs cuya vigencia es para períodos anuales que comiencen el 1 de julio de 2014 o posteriores:

<u>Norma</u>	<u>Tema de modificación</u>
NIIF 2 Pago basado en acciones	Definición de condición para la irrevocabilidad de la concesión
NIIF 3 Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8 Segmentos de operación	(i) Adición de segmentos de operación (ii) Conciliación de activos de segmentos sobre los que se debe informar con los activos de la entidad
NIIF 13 Medición del valor razonable	Cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16 <i>Propiedades, planta y equipo</i>	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada (amortización)
NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas 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.

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 2014

(En balboas)

3.3 Moneda funcional y de presentación

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 Ingresos por comisiones

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

3.5 Reconocimiento de 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.

Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

3.6 Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo son valorados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada. El costo del mobiliario 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 gastos al incurrirse en ellas mientras que las erogaciones de importancia se capitalizan, cuando sea probable que de las mismas deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados.

La depreciación es cargada para ser disminuida 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:

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.

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 2014

(En balboas)

3.7 Deterioro de valor de mobiliario y equipo

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, la Empresa calcula 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.

3.8 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 ganancias o pérdidas utilizando el método de línea recta sobre el término del arrendamiento pertinente.

3.9 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 y depósitos en bancos

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

Cuentas por cobrar y por pagar partes relacionadas

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

Cuentas por pagar

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

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 2014 (En balboas)

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.

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.

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.

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.

	Hasta <u>1 mes</u>	1-3 <u>meses</u>	3-12 <u>meses</u>	1-5 <u>años</u>	Sobre 5 <u>años</u>	Sin devengo <u>de interés</u>	<u>Total</u>
2014							
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en banco	-	3,467,691	-	-	-	108	3,467,799
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
2013							
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en banco	-	551,867	-	-	-	1,550	553,417
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

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 2014 (En balboas)

5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente valuados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

- (a) *Valor razonable de los instrumentos financieros* - La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

Cuando se utilizan instrumentos similares para determinar el valor razonable, cómo estos precios han sido ajustados para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- 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>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	<u>3,467,799</u>	<u>3,467,799</u>	<u>553,417</u>	<u>553,417</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 2014
 (En balboas)

Jerarquía del valor razonable

<u>2014</u>	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	3,467,799	-	3,467,799	-
2013				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	553,417	-	553,417	-

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

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2014	2013
Saldos:		
Depósitos en bancos	3,347,963	521,707
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	14,647,038	12,984,521
Cuentas por pagar - partes relacionadas	1,830,000	4,863,995
Transacciones:		
Ingresos por comisiones	14,611,634	13,132,079
Ingresos por corretajes	82,954	76,120
Otros ingresos	884	248
Gasto de honorarios por asesoría	1,830,212	1,830,000

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas son producto principalmente de servicios de asesorías brindados y recibidos con dichas entidades.

Al 31 de diciembre de 2014, los ingresos con partes relacionadas constituyen el 100% de los ingresos de la Empresa (2013: 100%).

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

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 2014
 (En balboas)

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo por cobrar de estos contratos era de:

Fecha	Empresa	2014	2013
1 de enero de 2013	Safra Asset Management (Bahamas) Limited	6,000,000	6,000,000
1 de enero de 2013	J. Safra Asset Management Limited	3,000,000	3,000,000
1 de enero de 2010	Bank J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.	707,787	652,269
1 de abril de 2009	Safra National Bank of New York	2,456,492	2,084,000
1 de abril de 2009	Banque J. Safra Sarasin, S.A.	1,557,322	810,361
27 de agosto de 2010	Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg), S.A.	925,437	437,891
Total		<u>14,647,038</u>	<u>12,984,521</u>

7. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2014	2013
Caja	108	1,550
Depósitos en bancos locales:		
Banco Aliado, S.A.	12,187	12,092
Banco General, S.A.	107,540	18,068
Depósitos en bancos extranjeros:		
Banque J. Safra Sarasin (Bahamas) Ltd.	2,997,266	171,459
Banque J. Safra (Luxembourg), S.A.	350,698	350,248
Total	<u>3,467,799</u>	<u>553,417</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 2014
(En balboas)

8. Mobiliario y equipo, neto

El mobiliario y equipo se detalla a continuación:

	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>2014 Equipo de cómputo</u>	<u>Total</u>
Costo			
Al inicio del año	307,476	42,858	350,334
Adiciones	2,100	-	2,100
Al final del año	<u>309,576</u>	<u>42,858</u>	<u>352,434</u>
Depreciación			
Al inicio del año	189,981	29,940	219,921
Gasto	18,136	5,420	23,556
Al final del año	<u>208,117</u>	<u>35,360</u>	<u>243,477</u>
Saldo neto	<u>101,459</u>	<u>7,498</u>	<u>108,957</u>
		2013	
Saldo neto	<u>117,494</u>	<u>12,918</u>	<u>130,412</u>

9. Gastos pagados por adelantado y otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2014	2013
Impuestos pagados por anticipado	7,561	7,561
Gastos pagados por anticipado	41,405	18,597
Otros	<u>3,581,403</u>	<u>3,045,635</u>
Total	<u>3,630,369</u>	<u>3,071,793</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 (2013: B/.3,036,000).

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 2014

(En balboas)

10. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014, el total de patrimonio por B/.19,936,761 (2013: B/.11,749,558) 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 (2013: B/.240,000 dividendos declarados) 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.

11. Gastos generales y administrativos

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

	2014	2013
Salarios y otras remuneraciones	402,144	318,452
Prestaciones laborales	109,099	61,318
Honorarios profesionales	134,645	142,730
Gastos de viaje	375,497	256,099
Alquiler	132,678	120,773
Agua, luz y teléfono	165,834	92,709
Cuotas y suscripciones	88,659	65,115
Depreciación	23,556	44,500
Viáticos y transporte	39,766	34,168
Reparación y mantenimiento	46,364	21,378
Impuestos varios	13,975	19,999
Útiles y papelería de oficina	14,406	11,371
Seguros generales	55,006	10,318
Otros	76,428	59,577
Total	1,678,057	1,258,507

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 2014 (En balboas)

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:

	2014	2013
Pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en los resultados del año	<u>131,235</u>	<u>118,644</u>

14. Compromisos

A la fecha del estado de situación financiera, la Empresa tenía compromisos contingentes por arrendamiento operacional no cancelables, los cuales vencen como se muestra a continuación:

	2014	2013
Dentro de un año	68,382	41,767
En el segundo año	-	25,846
Total	<u>68,382</u>	<u>67,613</u>

15. Activos bajo administración

Al 31 de diciembre de 2014, 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 2014, la Empresa no mantiene activos bajo administración.

16. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 13 de marzo de 2015.

* * * * *