

# **Geneva Asset Management, S. A.**

**Informe y Estados Financieros  
30 de junio de 2015**

*“Este documento ha sido preparado en conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”*

# Geneva Asset Management, S. A.

## Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2015

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Utilidad Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 31



## **Informe de los Auditores Independientes**

A los Accionistas y Junta Directiva de  
Geneva Asset Management, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Geneva Asset Management, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el balance general al 30 de junio de 2015 y los estados de resultados, de utilidad integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

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

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye además, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.



A los Accionistas y Junta Directiva de  
Geneva Asset Management, S. A.  
Página 2

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 30 de junio de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers".

24 de septiembre de 2015  
Panamá, República de Panamá

# Geneva Asset Management, S. A.

## Balance General 30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 5 y 11)	2,353,678	1,777,829
Depósitos a plazo fijo (Notas 5 y 11)	1,161,174	1,640,910
Inversiones disponibles para la venta (Notas 7 y 11)	402,300	384,975
Edificio, equipo de cómputo, mobiliario, mejoras a la propiedad arrendada y otros equipos, neto (Nota 8)	1,102,473	1,182,566
Activos varios		
Puesto de bolsa (Nota 6)	82,555	82,555
Cuentas por cobrar (Notas 9 y 11)	118,787	234,204
Otros activos (Nota 10)	<u>79,859</u>	<u>87,011</u>
Total de activos	<u>5,300,826</u>	<u>5,390,050</u>
<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>		
<b>Pasivos</b>		
Acreedores varios (Nota 11)	54,687	44,305
Provisiones acumuladas (Nota 12)	<u>230,523</u>	<u>320,163</u>
Total de pasivos	<u>285,210</u>	<u>364,468</u>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>		
Capital en acciones (Nota 13)	1,000,000	1,000,000
Utilidades no distribuidas	3,715,816	3,743,107
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	<u>299,800</u>	<u>282,475</u>
Total de patrimonio de los accionistas	<u>5,015,616</u>	<u>5,025,582</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>5,300,826</u>	<u>5,390,050</u>

Las notas en las páginas 8 a 31 son parte integral de estos estados financieros.

# Geneva Asset Management, S. A.

## Estado de Resultados Por el año terminado el 30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
<b>Ingresos</b>		
Comisiones ganadas (Notas 11 y 15)	5,023,932	5,203,420
Intereses sobre depósitos a plazo (Nota 11)	32,112	37,983
Intereses sobre inversiones (Nota 11)	<u>17,275</u>	<u>30,232</u>
	5,073,319	5,271,635
<b>Comisiones</b>		
Gasto de comisiones (Nota 11)	<u>(1,691,756)</u>	<u>(1,848,900)</u>
Total de ingresos de comisiones e intereses, neto	<u>3,381,563</u>	<u>3,422,735</u>
<b>Otros Ingresos</b>		
Otros ingresos	12,373	13,555
Ganancia en venta de inversiones	<u>5,000</u>	<u>11,159</u>
Total de otros ingresos	<u>17,373</u>	<u>24,714</u>
<b>Gastos Administrativos</b>		
Salarios y otros gastos de personal (Nota 11)	1,100,369	1,052,831
Honorarios profesionales	56,669	29,920
Publicidad	56,281	45,782
Servicios de información y comunicación	92,520	93,645
Relaciones públicas	32,205	32,811
Viajes y transporte	43,146	52,537
Alquileres	7,400	7,294
Papelería y útiles de oficina	24,470	34,120
Reparaciones y mantenimiento	72,586	57,322
Depreciación (Nota 8)	101,423	102,605
Impuestos varios	225,914	234,364
Misceláneos	<u>119,456</u>	<u>109,392</u>
Total de gastos administrativos	<u>1,932,439</u>	<u>1,852,623</u>
Utilidad antes del impuesto sobre renta	1,466,497	1,594,826
Impuesto sobre renta, neto (Nota 17)	<u>(137,339)</u>	<u>(131,817)</u>
Utilidad neta	<u>1,329,158</u>	<u>1,463,009</u>

Las notas en las páginas 8 a 31 son parte integral de estos estados financieros.

## Geneva Asset Management, S. A.

### Estado de Utilidad Integral Por el año terminado el 30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

---

	2015	2014
Utilidad neta	1,329,158	1,463,009
<b>Otras Partidas de Utilidad Integral</b>		
Ganancia transferida de patrimonio	-	(7,174)
Cambio en ganancia no realizada en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	<u>17,325</u>	<u>13,475</u>
Total de otras partidas de utilidad integral	<u>17,325</u>	<u>6,301</u>
Utilidad integral, neta	<u><u>1,346,483</u></u>	<u><u>1,469,310</u></u>

Las notas en las páginas 8 a 31 son parte integral de estos estados financieros.

## Geneva Asset Management, S. A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Por el año terminado el 30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Ganancia no Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta</u>	<u>Total</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	1,000,000	3,743,107	282,475	5,025,582
<b>Utilidad Integral</b>				
Utilidad neta del período	-	1,329,158	-	1,329,158
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	-	17,325	17,325
Total de utilidad integral	-	1,329,158	17,325	1,346,483
<b>Transacciones con los accionistas</b>				
Dividendos pagados (Nota 13)	-	(1,356,449)	-	(1,356,449)
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	<u>1,000,000</u>	<u>3,715,816</u>	<u>299,800</u>	<u>5,015,616</u>
Saldo al 30 de junio de 2013	1,000,000	4,332,212	276,174	5,608,386
<b>Utilidad Integral</b>				
Utilidad neta del período	-	1,463,009	-	1,463,009
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	-	6,301	6,301
Total de utilidad integral	-	1,463,009	6,301	1,469,310
<b>Transacciones con los accionistas</b>				
Dividendos pagados (Nota 13)	-	(2,052,114)	-	(2,052,114)
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<u>1,000,000</u>	<u>3,743,107</u>	<u>282,475</u>	<u>5,025,582</u>

Las notas en las páginas 8 a 31 son parte integral de estos estados financieros.

## Geneva Asset Management, S. A.

### Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	1,329,158	1,463,009
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	101,423	102,605
Descarte de activos	-	47,012
Rebaja de depreciación por retiro	-	(44,860)
Ingreso por intereses	(49,387)	(68,215)
Cambio neto en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en otros activos y cuentas por cobrar	122,569	(138,813)
Aumento (disminución) en acreedores varios	10,383	(15,082)
Disminución en provisiones acumuladas	(89,641)	(82,437)
Intereses cobrados	<u>49,387</u>	<u>82,578</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,473,892</u>	<u>1,345,797</u>
 <b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>		
Compra de inversión en valores	(4,945,000)	(536,250)
Redención y venta de inversión en valores	4,945,000	1,101,617
Adquisición de activo fijo	<u>(21,330)</u>	<u>(7,258)</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(21,330)</u>	<u>558,109</u>
 <b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,356,449)</u>	<u>(2,052,114)</u>
 Aumento (disminución) neta en el efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	96,113	(148,208)
 Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	<u>3,418,739</u>	<u>3,566,947</u>
 Efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos al final del año (Nota 5)	<u>3,514,852</u>	<u>3,418,739</u>

Las notas en las páginas 8 a 31 son parte integral de estos estados financieros.

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

Geneva Asset Management, S. A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima, constituida el 15 de enero de 1999, de conformidad con las leyes de la República de Panamá. La Compañía inició operaciones el 5 de abril de 1999, y el 26 de enero de 2001 fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución No.13-01 para operar como Casa de Valores. La actividad principal de la Compañía es fungir como intermediario financiero entre sus clientes y el agente de bolsa y custodio de los valores. La Compañía es una subsidiaria del Grupo Aliado, S. A., el cual posee un 69% de las acciones.

Mediante la Resolución No.19-2009 del 15 de enero de 2009, la Superintendencia del Mercado de Valores expidió a la Compañía la Licencia de Administrador de Inversiones.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en el piso No.25 del PH Torre Global Bank, en Calle 50, Ciudad de Panamá.

La Compañía recibe de los inversionistas las instrucciones para ejecutar las transacciones. Los fondos y las respectivas instrucciones se remiten principalmente a Pershing LLC, New Jersey (División de Bank of New York), quien es el agente de bolsa y custodio corresponsal de la Compañía. Pershing LLC remite a los inversionistas un estado de cuenta en el cual detalla los fondos recibidos, las transacciones ejecutadas, los ingresos y los gastos incurridos, así como el saldo al final del período reportado.

#### Aspectos Regulatorios

En la República de Panamá, las operaciones que se desarrollan en el mercado de valores son reguladas y supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores a través del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad.

El Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 tiene como principal objetivo el regular, supervisar y fiscalizar el mercado de valores para así fomentar y fortalecer el desarrollo de esta actividad financiera en el país y proporcionar seguridad jurídica a todos los actores y miembros del mercado de capitales. Entre los principales aspectos de esta Ley se incluyen los siguientes: autorización de las licencias para casas de valores, corredores de valores y demás, establecer los requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión prudencial de las reglas y normas de conducta para el funcionamiento y operación de las organizaciones autorreguladas, procedimientos para la prevención de lavado y blanqueo de capitales, entre otros.

**Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2015**

(Cifras en balboas)

---

**1. Información General (Continuación)**

**Aspectos Regulatorios**

En adición, la Compañía considera la norma aplicable, en cuanto a forma y contenido, dispuesto por la Superintendencia del Mercado de Valores en el Acuerdo No.7-2002 del 14 de octubre de 2002 y el Acuerdo No.3-2005 del 31 de marzo de 2005, y las normas establecidas en el Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011, modificado con el Acuerdo No.8-2013 del 18 de septiembre de 2013 en el cual se dictan las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

Estos estados financieros han sido aprobados para su emisión por el Gerente Financiero de la Compañía el 24 de septiembre de 2015.

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas**

**Base de Preparación**

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros han sido preparados bajo el costo histórico, excepto por la reevaluación de las inversiones disponibles para la venta, las cuales se presentan a su valor razonable. La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. Esto además, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de aplicar las políticas de contabilidad de la Compañía. (Véase Nota 3).

*(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía*

- Enmienda a la NIC 32, “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- Enmienda a la NIC 36, “Deterioro en el Valor de los Activos” en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2015**

(Cifras en balboas)

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Base de Preparación (continuación)**

*(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía (Continuación)*

- CINIIF 21, “Gravámenes”, establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La adopción de esta norma no ha tenido un impacto significativo en la posición financiera de la Compañía.

*(b) Normas, enmiendas e interpretaciones que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía*

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales en lugar de registrarlos en los resultados. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 flexibiliza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39.

Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.

**Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2015**

(Cifras en balboas)

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Base de Preparación (continuación)**

*b) Normas, enmiendas e interpretaciones que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía (continuación)*

- La NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”, publicada en enero de 2014, el objetivo de esta norma es especificar los requerimientos de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación de tarifas. Se requiere la revelación separada tanto en el balance general como los importes reconocidos en el estado de resultados. La norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros consolidados sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y de tesorería derivadas de los contratos de la entidad con los clientes. Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017.

No existen otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

**Reconocimiento de Ingresos**

El ingreso consiste en el valor razonable de la compensación recibida o por recibir de los servicios ofrecidos en el curso normal de las actividades de la Compañía. La Compañía reconoce el ingreso cuando el monto del ingreso puede ser medido con confiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la entidad y los criterios específicos hayan sido cumplidos por cada una de las actividades de la Compañía.

La Compañía sigue el método de devengado para registrar los ingresos por comisiones, intereses sobre depósitos a plazo fijo e intereses sobre inversiones.

**Unidad Monetaria**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

**Equivalentes de Efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo los depósitos a plazo fijo con vencimiento original de ciento ochenta días o menos.

**Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2015**

(Cifras en balboas)

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Activos Financieros**

Los activos financieros de la Compañía se clasifican en inversiones disponibles para la venta. La Administración determina la clasificación de estos valores en la fecha de reconocimiento inicial.

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas que la Compañía tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, los cuales pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de mercado.

Las compras y ventas de estos activos financieros se reconocen en la fecha de la transacción, que es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Estos activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción y se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Estos activos financieros son subsecuentemente registrados al valor razonable. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de estos activos financieros son reconocidos en otras partidas de utilidad integral y presentadas en una cuenta separada en el patrimonio de los accionistas, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultados.

Los dividendos de los instrumentos disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando la entidad recibe el pago. El valor razonable de los valores cotizados en un mercado activo está basado en precios de compra recientes. Si no existe un mercado activo para los instrumentos financieros, la Compañía establece el valor razonable basado en otras técnicas de valuación tales como: en base a precios de referencia de instrumentos similares, condiciones específicas del emisor o modelos de flujos de efectivo descontados. En los casos en que el valor razonable no se pueda establecer, se registran al costo de adquisición, menos cualquiera provisión por deterioro, si hubiere.

**Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2015**

(Cifras en balboas)

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Deterioro de Activos Financieros – Inversiones Disponibles para la Venta**

A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si tal evidencia existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada - determinada en base a la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas, es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro, si hubieren, reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital clasificados como inversiones disponible para la venta no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados.

**Edificio, Equipo de Cómputo, Mobiliario, Mejoras a la Propiedad y Otros Equipos**

El edificio, equipo de cómputo, mobiliario, mejoras a la propiedad y otros equipos se presentan al costo, neto de depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se calcula por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los activos.

Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La vida útil estimada de los principales activos se presenta a continuación:

Edificio	30 años
Equipo de cómputo	5 años
Mobiliario	10 años
Mejoras a la propiedad	10 años
Otros equipos	5 años

Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en los resultados del año.

**Puesto de Bolsa**

El puesto de bolsa es un derecho que le permite a la Compañía participar en transacciones de compra y venta de valores en la Bolsa de Valores de Panamá y se presenta al costo.

**Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2015**

(Cifras en balboas)

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

**Beneficios a Empleados**

*Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía*

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para determinar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.14,539 (2014: B/.16,154) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía asciende B/.98,362 (2014: B/.83,823).

*Seguro Social*

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.104,901 (2014: B/.102,809).

El número de personas empleadas por la Compañía asciende a 26 (2014: 26).

**Cifras Comparativas**

Algunas cifras del estado de resultados por el año terminado el 30 de junio de 2014 fueron reclasificadas para propósitos de uniformarlas con la presentación del 2015. Las partidas reclasificadas se relacionan con salarios y otros gastos de personal B/.33,118 y gastos misceláneos B/.(33,118).

Algunas cifras del balance general al 30 de junio de 2014 fueron reclasificadas para propósitos de uniformarlas con la presentación del 2015. Las partidas reclasificadas se relacionan con depósitos a plazo fijo B/.16,405 e intereses acumulados B/.(16,405).

Estas reclasificaciones no tienen efecto en la utilidad neta previamente reportada.

**Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2015**

(Cifras en balboas)

---

**3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos**

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del período fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

**Deterioro de Inversiones Disponibles para la Venta**

La Compañía determina qué inversiones disponibles para la venta están deterioradas cuando existe una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su valor en libros. Al realizar esta evaluación, la Compañía evalúa entre otros factores, la volatilidad normal del precio cuando se trata de un instrumento de capital con un valor de mercado.

**4. Administración de Instrumentos Financieros**

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estas políticas cubren entre otros el riesgo crediticio, riesgo por tasa de interés y el riesgo de liquidez.

**Riesgo Crediticio**

Los activos financieros que representan un riesgo potencial de crédito para la Compañía, consisten principalmente en los depósitos en bancos que devengan intereses e inversiones en valores. Los depósitos en bancos están colocados en instituciones de alta calidad de crédito.

En lo que concierne a los riesgos de crédito relacionados con las inversiones, se incluye en la evaluación los riesgos según la clasificación establecida por calificadoras de prestigio ampliamente reconocidas a nivel mundial. Igualmente, el riesgo de crédito relacionado con el efectivo y depósitos, se analiza tomando en consideración la industria bancaria.

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

### 4. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Concentración de Activos y Pasivos

La concentración de los activos y pasivos más importantes por área geográfica es la siguiente:

	<u>Panamá</u>	<u>América del Norte</u>	<u>América Central y Caribe</u>	<u>Total</u>
	(En miles de Balboas de la República de Panamá)			
<b>30 de junio de 2015</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	1,551	1,189	775	3,515
Inversiones disponibles para la venta	402	-	-	402
Otros activos	<u>1,384</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,384</u>
	<u>3,337</u>	<u>1,189</u>	<u>775</u>	<u>5,301</u>
<b>Pasivos</b>				
Acreedores varios	55	-	-	55
Otros pasivos	<u>230</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>230</u>
	<u>285</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>285</u>

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

### 4. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Concentración de Activos y Pasivos (continuación)

	<u>Panamá</u>	<u>América del Norte</u>	<u>América Central y Caribe</u>	<u>Total</u>
	(En miles de Balboas de la República de Panamá)			
<b>30 de junio de 2014</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	1,189	965	1,264	3,418
Inversiones disponibles para la venta	385	-	-	385
Otros activos	<u>1,587</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,587</u>
	<u><u>3,161</u></u>	<u><u>965</u></u>	<u><u>1,264</u></u>	<u><u>5,390</u></u>
<b>Pasivos</b>				
Acreedores varios	44	-	-	44
Otros pasivos	<u>320</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>320</u>
	<u><u>364</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>364</u></u>

#### Riesgo por Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a varios riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. La Administración de la Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, dado que los intereses recibidos forman parte de los ingresos totales aunque no constituyen el elemento más significativo en el balance. A continuación se presenta un resumen de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés, que incluye los activos y pasivos clasificados conforme su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, lo que ocurra primero.

	<u>A la Vista</u>	<u>Hasta 90 Días</u>	<u>Hasta 180 Días</u>	<u>Hasta 1 Año</u>	<u>De 1-5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Sin Intereses</u>	<u>Total</u>
	(En miles de Balboas de la República de Panamá)							
<b>30 de junio de 2015</b>								
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos en bancos	2,354	775	386	-	-	-	-	3,515
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	377	25	402
Otros activos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>121</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,265</u>	<u>1,384</u>
	<u><u>2,354</u></u>	<u><u>775</u></u>	<u><u>507</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>377</u></u>	<u><u>1,290</u></u>	<u><u>5,301</u></u>
<b>Pasivos</b>								
Acreedores varios	55	-	-	-	-	-	-	55
Otros pasivos	<u>35</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>195</u>	<u>230</u>
	<u><u>90</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>195</u></u>	<u><u>285</u></u>
<b>Posición neta</b>	<u><u>2,264</u></u>	<u><u>775</u></u>	<u><u>507</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>377</u></u>	<u><u>1,095</u></u>	<u><u>5,016</u></u>

**Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2015**

(Cifras en balboas)

**4. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)**

**Riesgo por Tasa de Interés (continuación)**

	<b>A la Vista</b>	<b>Hasta 90 Días</b>	<b>Hasta 180 Días</b>	<b>Hasta 1 Año</b>	<b>De 1-5 Años</b>	<b>Más de 5 Años</b>	<b>Sin Intereses</b>	<b>Total</b>
(En miles de Balboas de la República de Panamá)								
<b>30 de junio de 2014</b>								
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos en bancos	1,778	390	1,250	-	-	-	-	3,418
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	360	25	385
Otros activos	-	-	234	-	-	-	1,353	1,587
	<u>1,778</u>	<u>390</u>	<u>1,484</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>360</u>	<u>1,378</u>	<u>5,390</u>
<b>Pasivos</b>								
Acreeedores varios	44	-	-	-	-	-	-	44
Otros pasivos	122	63	-	-	-	-	135	320
	<u>166</u>	<u>63</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>135</u>	<u>364</u>
<b>Posición neta</b>	<u>1,612</u>	<u>327</u>	<u>1,484</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>360</u>	<u>1,243</u>	<u>5,026</u>

**Riesgo de Liquidez**

La Compañía mantiene adecuado su nivel de liquidez en función de los requerimientos y cumpliendo con las normas regulativas de la Superintendencia del Mercado de Valores, manteniendo un nivel de liquidez por encima de los índices establecidos.

El vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

	<b>A la Vista</b>	<b>Hasta 90 Días</b>	<b>Hasta 180 Días</b>	<b>Hasta 1 Año</b>	<b>De 1-5 Años</b>	<b>Más de 5 Años</b>	<b>Sin Vencimiento</b>	<b>Total</b>
(En miles de Balboas de la República de Panamá)								
<b>30 de junio de 2015</b>								
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos en bancos	2,354	775	386	-	-	-	-	3,515
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	377	25	402
Otros activos	-	-	119	-	-	-	1,265	1,384
	<u>2,354</u>	<u>775</u>	<u>505</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>377</u>	<u>1,290</u>	<u>5,301</u>
<b>Pasivos</b>								
Acreeedores varios	55	-	-	-	-	-	-	55
Otros pasivos	35	-	-	-	-	-	195	230
	<u>90</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>195</u>	<u>285</u>
<b>Posición neta</b>	<u>2,264</u>	<u>775</u>	<u>505</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>377</u>	<u>1,095</u>	<u>5,016</u>
(En miles de Balboas de la República de Panamá)								
<b>30 de junio de 2014</b>								
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos en bancos	1,778	390	1,250	-	-	-	-	3,418
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	360	25	385
Otros activos	-	-	234	-	-	-	1,353	1,587
	<u>1,778</u>	<u>390</u>	<u>1,484</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>360</u>	<u>1,378</u>	<u>5,390</u>
<b>Pasivos</b>								
Acreeedores varios	44	-	-	-	-	-	-	44
Otros pasivos	122	63	-	-	-	-	135	320
	<u>166</u>	<u>63</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>135</u>	<u>364</u>
<b>Posición neta</b>	<u>1,612</u>	<u>327</u>	<u>1,484</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>360</u>	<u>1,243</u>	<u>5,026</u>

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

### 4. Administración de Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 Niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía tomando en consideración los cambios aplicables a la NIIF 13, clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>30 de junio de 2015</b>				
Inversiones disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>402,300</u>	<u>-</u>	<u>402,300</u>
<b>30 de junio de 2014</b>				
Inversiones disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>384,975</u>	<u>-</u>	<u>384,975</u>

#### *Instrumentos financieros no medidos a valor razonable*

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general:

- Para el efectivo y equivalentes de efectivo e intereses acumulados por cobrar y pagar, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.
- Los depósitos a plazo representan los flujos de efectivo futuros descontados usando las tasas actuales de mercado para depósitos con vencimiento remanente similar. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2. Su valor razonable se aproxima a su valor libros por su naturaleza a corto plazo.

## Geneva Asset Management, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

---

#### 5. Efectivo, Equivalentes de Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos consisten de lo siguiente:

	2015	2014
Efectivo	400	400
Cuentas corrientes	706,131	365,527
Cuenta de ahorros	457,918	446,677
Efectivo en cuenta compensatoria	<u>1,189,229</u>	<u>965,225</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	2,353,678	1,777,829
Depósitos a plazo fijo	<u>1,161,174</u>	<u>1,640,910</u>
Total de efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	<u><u>3,514,852</u></u>	<u><u>3,418,739</u></u>

El efectivo en cuenta compensatoria consiste en un fondo que la Compañía mantiene en Pershing LLC (agente de bolsa y custodio) para la realización de las operaciones de intermediación financiera.

Los depósitos a plazo fijo al 30 de junio de 2015 están pactados a una tasa de interés anual entre 1.50% y 3.00% (2014: 1.50% y 3.00%) y con vencimiento en agosto y octubre de 2015 (2014: entre julio y octubre de 2014).

La Compañía mantiene un depósito con Pershing por B/.100,000, para cumplir con los requisitos de garantía establecidos en el acuerdo pactado con Pershing LLC.

**Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2015**

(Cifras en balboas)

**6. Puesto de Bolsa y sus Regulaciones**

El puesto de bolsa es el derecho que le permite a la Compañía a actuar en la intermediación bursátil, como Miembro Titular de la Bolsa de Valores de Panamá. La Bolsa de Valores de Panamá, autorizó a la Compañía a operar el puesto de Bolsa No.13 el 1 de junio de 2007.

Mediante la Resolución No.202-07 del 8 de agosto de 2007, la Superintendencia del Mercado de Valores, dictó las reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, índice de liquidez, concentraciones, riesgo de crédito y gastos de estructura para los puestos de bolsa miembros de la Bolsa de Valores de Panamá.

*(a) Fondos de Capital*

El objetivo del puesto de bolsa cuando administra sus fondos de capital es garantizar la capacidad del puesto de bolsa para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima.

El puesto de Bolsa monitorea su capital sobre la base de exigencia de la Superintendencia del Mercado de Valores donde establece que los fondos de capital no podrán ser en ningún momento inferiores a la más alta de las siguientes opciones:

- Las dos terceras partes del capital pagado mínimo establecido por la Bolsa de Valores de Panamá.
- El importe resultante de la aplicación de las normas de cobertura de las exigencias por el nivel de actividad contempladas para cubrir los riesgos derivados de su nivel de actividad, no serán inferior al 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Los fondos de capital de los puestos de bolsa, estarán conformados por la sumatoria del capital primario (capital suscrito pagado, reservas efectivas, prima de colocación de acciones, utilidades no distribuidas de ejercicios anteriores, utilidades corrientes) menos las deducciones (resultados negativos de ejercicios anteriores, activos intangibles, activos diferidos, propiedad, planta y equipo) más el capital secundario.

Los fondos de capital y su composición para el período con los índices máximos, mínimos y al cierre al 30 de junio de 2015 se presentan a continuación:

	<b>Mínimo</b> <b>10/03/15</b>	<b>Máximo</b> <b>07/08/14</b>	<b>Cierre</b> <b>30/06/15</b>
<b>30 de junio de 2015</b>			
Capital primario	4,417,909	5,238,886	4,715,816
Deducciones al capital primario	<u>(2,268,930)</u>	<u>(2,207,068)</u>	<u>(1,982,055)</u>
Capital primario neto	<u>2,148,979</u>	<u>3,031,818</u>	<u>2,733,761</u>
Total de fondos de capital	<u>2,148,979</u>	<u>3,031,818</u>	<u>2,733,761</u>

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

### 6. Puesto de Bolsa y sus Regulaciones (Continuación)

#### (a) Fondos de Capital (continuación)

	<b>Mínimo</b> <b>01/01/14</b>	<b>Máximo</b> <b>23/08/13</b>	<b>Cierre</b> <b>30/06/14</b>
<b>30 de junio de 2014</b>			
Capital primario	3,759,872	5,844,271	4,747,494
Deducciones al capital primario	<u>(2,092,095)</u>	<u>(1,711,097)</u>	<u>(2,243,597)</u>
Capital primario neto	<u>1,667,777</u>	<u>4,133,174</u>	<u>2,503,897</u>
Total de fondos de capital	<u>1,667,777</u>	<u>4,133,174</u>	<u>2,503,897</u>

#### (b) Relación de Solvencia

La relación de solvencia se expresa en términos porcentuales. Los puestos de bolsa deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8% (ocho por ciento). La solvencia es el resultado de dividir los fondos de capital entre la sumatoria de los activos ponderados por nivel de riesgo, el valor de riesgo ponderado, el valor de riesgo de mercado y el valor de riesgo de liquidación.

Los porcentajes de la relación de solvencia y su composición para el período con los índices máximos, mínimos y al cierre al 30 de junio de 2015 se presentan a continuación:

#### Relación de Solvencia

##### 30 de junio de 2015

<b>Mínimo</b>	09/03/2015	1,025%
<b>Máximo</b>	07/08/2014	1,385%
<b>Cierre</b>	30/06/2015	1,261%

##### 30 de junio de 2014

<b>Mínimo</b>	07/09/2013	355%
<b>Máximo</b>	03/06/2014	1,346%
<b>Cierre</b>	30/06/2014	1,144%

#### (c) Índice de Liquidez

Los puestos de bolsa deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo el 30% (treinta por ciento) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

**Notas a los Estados Financieros**

**30 de junio de 2015**

(Cifras en balboas)

**6. Puesto de Bolsa y sus Regulaciones (Continuación)**

(c) *Índice de Liquidez (continuación)*

La liquidez es el resultado de dividir el total de activos entre el total de pasivos exigibles a menos de un (1) año. El valor del índice de liquidez, y su composición para el período con los índices máximos, mínimos y al cierre al 30 de junio de 2015 se presentan a continuación:

	<b>Mínimo</b> <b>21/07/14</b>	<b>Máximo</b> <b>05/05/15</b>	<b>Cierre</b> <b>30/06/15</b>
<b>30 de junio de 2015</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos a la vista	681,813	1,169,846	1,164,445
Depósitos a plazo menor de 1 año	374,504	380,117	384,026
Saldos bancos autorizados miembros OCDE	<u>1,011,149</u>	<u>1,354,522</u>	<u>1,189,229</u>
Total de activos	<u>2,067,466</u>	<u>2,904,485</u>	<u>2,737,700</u>
<b>Pasivos</b>			
Acreedores varios	16,200	34,118	54,687
Otros pasivos	<u>518,467</u>	<u>247,974</u>	<u>230,523</u>
Total de pasivos	<u>534,667</u>	<u>282,092</u>	<u>285,210</u>
<b>Índice de liquidez</b>	<u>387%</u>	<u>1030%</u>	<u>960%</u>
	<b>Mínimo</b> <b>10/09/13</b>	<b>Máximo</b> <b>17/07/13</b>	<b>Cierre</b> <b>30/06/14</b>
<b>30 de junio de 2014</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos a la vista	640,554	2,088,458	812,204
Depósitos a plazo menor de 1 año	365,687	365,256	374,504
Saldos bancos autorizados miembros OCDE	732,814	692,674	965,226
Valores deuda pública Panamá	269,350	268,750	-
Valores listados BVP	50,000	50,041	-
Valores extranjeros	<u>267,428</u>	<u>263,661</u>	<u>-</u>
Total de activos	<u>2,325,833</u>	<u>3,728,840</u>	<u>2,151,934</u>
<b>Pasivos</b>			
Acreedores varios	149,075	92,014	44,305
Otros pasivos	<u>597,209</u>	<u>355,954</u>	<u>320,163</u>
Total de pasivos	<u>746,284</u>	<u>447,968</u>	<u>364,468</u>
<b>Índice de liquidez</b>	<u>312%</u>	<u>832%</u>	<u>590%</u>

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 6. Puesto de Bolsa y sus Regulaciones (Continuación)

#### (d) Límites de Concentración de Riesgo

Los riesgos que mantenga un puesto de bolsa respecto a un emisor o grupo, se considerará como una situación de riesgo de concentración cuando el valor acumulado de los riesgos exceda el 10% (diez por ciento) del valor de sus recursos de capital.

Adicionalmente, el valor de todos los riesgos que contraiga un puesto con un mismo emisor, cliente o grupo relacionados entre sí, no podrá exceder el 30% (treinta por ciento) del valor total de sus recursos de capital.

No existen concentraciones de riesgo que reportar por las inversiones del puesto de bolsa, de cartera propia, mantenidas al 30 de junio de 2015.

#### (e) Gastos de Estructura

Los gastos de estructura son calculados al dividir el Patrimonio Técnico entre el total de gastos fijos del ejercicio precedente. El porcentaje que resulte no debe ser inferior a un 25% (veinticinco por ciento).

El porcentaje de gastos de estructura al 30 de junio de 2015 es de 155% (2014: 249%)

### 7. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Acciones emitidas por entidades privadas locales	<u>402,300</u>	<u>384,975</u>

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta es el siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo al inicio del año	384,975	944,041
Adiciones	4,945,000	536,250
Redenciones y ventas	(4,945,000)	(1,101,617)
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones	<u>17,325</u>	<u>6,301</u>
Saldo al final del año	<u>402,300</u>	<u>384,975</u>

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

### 8. Edificio, Equipo de Cómputo, Mobiliario, Mejoras a la Propiedad y Otros Equipos, Neto

Los movimientos del edificio, equipo de cómputo, mobiliario, mejoras a la propiedad y otros equipos son los siguientes:

	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Otros Equipos</u>	<u>Total</u>
(En Balboas de la República de Panamá)						
<b>30 de junio de 2015</b>						
Saldo neto al 1 de julio de 2014	610,698	389,397	92,931	86,767	2,773	1,182,566
Adiciones	-	-	19,465	900	965	21,330
Depreciación del período	(27,759)	(16,906)	(31,882)	(23,745)	(1,131)	(101,423)
Saldo neto al 30 de junio de 2015	<u>582,939</u>	<u>372,491</u>	<u>80,514</u>	<u>63,922</u>	<u>2,607</u>	<u>1,102,473</u>
Costo	832,770	499,589	197,892	306,744	27,379	1,864,374
Depreciación acumulada	(249,831)	(127,098)	(117,378)	(242,822)	(24,772)	(761,901)
Saldo neto al 30 de junio de 2015	<u>582,939</u>	<u>372,491</u>	<u>80,514</u>	<u>63,922</u>	<u>2,607</u>	<u>1,102,473</u>
	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Otros Equipos</u>	<u>Total</u>
(En Balboas de la República de Panamá)						
<b>30 de junio de 2014</b>						
Saldo neto al 1 de julio de 2013	638,457	404,128	124,931	109,103	3,446	1,280,065
Adiciones	-	2,158	2,871	1,431	798	7,258
Ventas y descartes	-	-	(41,160)	(2,393)	(3,459)	(47,012)
Depreciación del período	(27,759)	(16,889)	(32,719)	(23,767)	(1,471)	(102,605)
Rebaja de depreciación por retiro	-	-	39,008	2,393	3,459	44,860
Saldo neto al 30 de junio de 2014	<u>610,698</u>	<u>389,397</u>	<u>92,931</u>	<u>86,767</u>	<u>2,773</u>	<u>1,182,566</u>
Costo	832,770	499,589	178,427	305,844	26,413	1,843,043
Depreciación acumulada	(222,072)	(110,192)	(85,496)	(219,077)	(23,640)	(660,477)
Saldo neto al 30 de junio de 2014	<u>610,698</u>	<u>389,397</u>	<u>92,931</u>	<u>86,767</u>	<u>2,773</u>	<u>1,182,566</u>

### 9. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se refieren a cobros pendientes por parte de los clientes, las mismas representan saldos corrientes y se detalla a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Partes relacionadas (Nota 11)	55,151	93,404
Clientes	<u>63,636</u>	<u>140,800</u>
	<u>118,787</u>	<u>234,204</u>

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 10. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2015		2014
Gastos pagados por anticipado	78,805	B/.	85,957
Depósitos en garantía	<u>1,054</u>		<u>1,054</u>
	<u>79,859</u>	B/.	<u>87,011</u>

### 11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2015		2014
<b>Saldos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>508,319</u>		<u>242,683</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>1,042,010</u>		<u>1,523,516</u>
Inversiones disponibles para la venta	<u>25,000</u>		<u>25,000</u>
Activos varios	<u>55,151</u>		<u>93,404</u>
Acreedores varios	<u>6,587</u>		<u>7,606</u>
<b>Transacciones</b>			
Intereses sobre depósitos a plazo fijo	<u>30,134</u>		<u>36,239</u>
Comisiones ganadas	<u>1,228,377</u>		<u>1,297,438</u>
Gasto de comisiones	<u>134,947</u>		<u>133,949</u>
Compensación a ejecutivos claves	<u>96,000</u>		<u>96,000</u>

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 12. Provisiones Acumuladas

Las provisiones acumuladas se detallan a continuación:

	2015	2014
Provisiones laborales	126,616	135,441
Comisiones	56,020	122,460
Provisiones de impuesto	20,662	36,829
Otros	<u>27,225</u>	<u>25,433</u>
	<u>230,523</u>	<u>320,163</u>

### 13. Capital en Acciones

El capital social autorizado de la Compañía es de B/.2,500,000 dividido en 20,000 acciones comunes Tipo "A" con un valor nominal de B/.100 cada una; 5,000 acciones comunes Tipo "B" con un valor nominal de B/.100 cada una. Al 30 de junio de 2015, el capital en acciones se detalla a continuación:

	2015	2014
Acciones emitidas y en circulación:		
10,166 acciones Tipo "A"	1,016,600	1,016,600
Valor pagado en exceso de acciones de tesorería retiradas	<u>(16,600)</u>	<u>(16,600)</u>
	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>

El 12 de agosto de 2014 y 14 de enero de 2015, la Compañía pagó dividendos por B/.735,436 y B/.621,013, respectivamente, a sus accionistas. (2014: B/.2,052,114).

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 14. Fondos en Administración

La Compañía, actuando como intermediario financiero, mantiene fondos por B/.1,437,281,782 (2014: B/.1,299,492,669), por cuenta y riesgo de clientes, los cuales están en custodia principalmente en Pershing LLC y Central Latinoamericana de Valores (Latinclear). Los mismos no forman parte del balance general de la Compañía.

Al 30 de junio de 2015, la cartera de inversiones en custodia se compone de:

	2015	2014
Valores en custodia local	813,554,762	678,051,641
Valores en custodia internacional	552,464,650	546,031,478
Efectivo en custodia local	66,800,581	69,564,400
Efectivo en Bancos locales	<u>4,461,789</u>	<u>5,845,150</u>
	<u>1,437,281,782</u>	<u>1,299,492,669</u>

La Compañía no realiza el servicio de administración discrecional de cuentas de inversión.

La Compañía mantiene dos cuentas fiduciarias las cuales no forman parte del efectivo y equivalentes de efectivo; las mismas incluyen fondos de clientes en tránsito al 30 de junio de 2015 por B/.2,589,272 (2014: B/.1,474,281).

La Compañía mantiene dentro de su cartera de fondos en administración en custodia B/.182,040,516 correspondientes a inversiones en custodia del Consejo de Administración del Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos (SIACAP).

### 15. Contrato SIACAP

Con fecha efectiva 30 de enero de 2012, Consorcio Aliados, conformado por Banco Aliado, S. A. y Geneva Asset Management, S. A. (entidad administradora) formalizaron el Contrato de Servicios No.18-2011, publicado en la Gaceta Oficial No.26,999 del 22 de marzo de 2012, con el Consejo de Administración del Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos (SIACAP) de la República de Panamá. Algunas cláusulas importantes de este Contrato establecen lo siguiente:

- Operar como administradora de inversiones de los recursos de los afiliados del SIACAP por un período de 5 años.
- Administrar e invertir los recursos de los afiliados según la Ley No.27 de 27 de junio de 1997 y el Decreto Ejecutivo No.32 de 6 de julio de 1998.
- Entregar un informe mensual al SIACAP sobre las inversiones.
- La Administradora deberá mantener una fianza de cumplimiento por un monto de B/.2,500,000 a favor del Consejo de Administración del SIACAP-Contraloría General de la República.

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

### 16. Información de Segmentos

La Compañía bajo la misma razón social mantiene dos licencias expedidas por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, la información financiera relacionada requerida de conformidad con el Acuerdo 3-2015 del 10 de junio de 2015 que incluye el detalle de los activos pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento de negocio se presenta a continuación:

	Casa Valores	Administrador de Inversiones	Total
<b>30 de junio de 2015</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,353,678	-	2,353,678
Depósitos a plazo fijo	1,161,174	-	1,161,174
Inversiones disponibles para la venta	402,300	-	402,300
Puesto de bolsa y cuentas por cobrar	88,597	112,745	201,342
Edificio, equipo de cómputo, mobiliario, mejoras a la propiedad, arrendada y otros equipos, neto	1,102,473	-	1,102,473
Otros activos	79,859	-	79,859
<b>Total activos</b>	<b>5,188,081</b>	<b>112,745</b>	<b>5,300,826</b>
<b>Pasivos</b>			
Acreedores varios	39,475	15,212	54,687
Provisiones acumuladas	230,523	-	230,523
	269,998	15,212	285,210
<b>Capital</b>			
Capital en acciones	850,000	150,000	1,000,000
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	299,800	-	299,800
Utilidades no distribuidas	3,302,297	413,519	3,715,816
<b>Total de pasivos y capital</b>	<b>4,722,095</b>	<b>578,731</b>	<b>5,300,826</b>
Comisiones ganadas	3,962,134	B/. 1,062,098	5,024,232
Intereses sobre depósitos a plazo e inversiones	49,387	-	49,387
Gasto de comisiones	(1,463,839)	(227,917)	(1,691,756)
Otros ingresos	17,373	-	17,373
Gastos administrativos	(1,526,304)	(406,135)	(1,932,439)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,038,751	428,046	1,466,497

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

### 16. Información de Segmentos (Continuación)

	Casa Valores	Administrador de Inversiones	Total
<b>30 de junio de 2014</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de de efectivo	1,777,829	-	1,777,829
Depósitos a plazo fijo	1,624,505	-	1,624,505
Inversiones disponible para la venta	384,975	-	384,975
Puesto de bolsa y cuentas por cobrar	151,501	82,703	234,204
Edificio, equipo de cómputo, mobiliario, mejoras a la propiedad arrendada y otros equipos, neto	1,182,566	-	1,182,566
Otros activos	<u>185,971</u>	<u>-</u>	<u>185,971</u>
<b>Total activos</b>	<u><u>5,307,347</u></u>	<u><u>82,703</u></u>	<u><u>5,390,050</u></u>
<b>Pasivos</b>			
Acreedores varios	44,305	-	44,305
Provisiones acumuladas	<u>320,163</u>	<u>-</u>	<u>320,163</u>
	<u>364,468</u>	<u>-</u>	<u>364,468</u>
<b>Capital</b>			
Capital pagado	850,000	150,000	1,000,000
Ganancia no realizada inversiones	282,475	-	282,475
Utilidades no distribuidas	<u>2,955,606</u>	<u>787,501</u>	<u>3,743,107</u>
<b>Total de pasivos y capital</b>	<u><u>4,452,549</u></u>	<u><u>937,501</u></u>	<u><u>5,390,050</u></u>
Comisiones ganadas	3,989,816	1,213,604	5,203,420
Intereses sobre depósitos a plazo e inversiones	68,215	-	68,215
Gasto de comisiones	(1,571,335)	(277,565)	(1,848,900)
Otros ingresos	24,714	-	24,714
Gastos administrativos	<u>(1,426,520)</u>	<u>(426,103)</u>	<u>(1,852,623)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u><u>1,084,890</u></u>	<u><u>509,936</u></u>	<u><u>1,594,826</u></u>

# Geneva Asset Management, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 17. Impuesto sobre la Renta

La provisión para el impuesto sobre la renta es la siguiente:

	2015	2014
Impuesto corriente	<u>137,339</u>	<u>131,817</u>

El cálculo tradicional del impuesto sobre la renta puede ser reconciliado de la ganancia financiera de la siguiente manera:

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>1,466,497</u>	<u>1,594,826</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad del año	366,624	398,707
Efecto fiscal de:		
Ingresos no gravables	(759,363)	(844,900)
Arrastre de pérdida	(1,596)	(4,560)
Gastos no deducibles	<u>531,673</u>	<u>582,570</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>137,339</u>	<u>131,817</u>

En el mes de marzo del 2010, la Ley 8 introdujo un método alternativo para calcular el impuesto sobre la renta el cual consiste en determinar una renta gravable presunta. Esta presunción asume que la renta neta gravable será del 4.67% de los ingresos gravables. Por consiguiente, los contribuyentes con pérdidas o que la tasa efectiva de impuesto sobre la renta sea superior a la tarifa vigente tienen la posibilidad de solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación de este impuesto y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional. La Compañía para los períodos 2015 y 2014 utilizó el método tradicional para la determinación del impuesto sobre la renta. La tarifa de impuesto sobre la renta fue de 25%.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas del pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado Panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 30 de junio de 2015.