

## **Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias**

### **Informe y Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014**

“Este documento ha sido elaborado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público Inversionista y del público en general”

## Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

### Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	3
Estado Consolidado de Resultados	4
Estado Consolidado de Utilidad (Pérdida) Integrales	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8 - 34



## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta Directiva y Accionista  
Securities Banistmo, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias (la "Compañía"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados de resultados, utilidades (pérdidas) integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad 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 consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### **Responsabilidad de los Auditores**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros consolidados, 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. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.



A la Junta Directiva y Accionista  
Securities Banistmo, S. A.  
Página 2

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2014, 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.

### **Otro Asunto**

Los estados financieros consolidados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otra firma de auditores en cuyo informe fechado 21 de febrero de 2014, expresaron una opinión sin salvedades sobre dichos estados. Nuestra opinión de auditoría no está calificada con relación a este asunto.

*PricewaterhouseCoopers*

16 de febrero de 2015

Panamá, República de Panamá

## Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
<b>Activos</b>			
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales	4, 15, 17	25,555,941	23,120,658
A la vista en bancos extranjeros		2,233,872	1,796,580
A plazo en bancos locales		<u>9,500,154</u>	<u>3,000,000</u>
Total de depósitos en bancos		<u>37,289,967</u>	<u>27,917,238</u>
Valores disponibles para la venta	4, 10	37,054	37,054
Préstamos	4, 11	-	200,923
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		<u>-</u>	<u>200,923</u>
Préstamos, neto		<u>-</u>	<u>-</u>
Activos mantenidos para la venta	12	353,485	353,485
Otros activos	13, 15	<u>2,759,207</u>	<u>12,795,848</u>
Total de activos		<u>40,439,713</u>	<u>41,103,625</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
Pasivos			
Otros pasivos		<u>733,470</u>	<u>1,746,986</u>
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes	16, 18	20,962,033	20,962,033
Capital adicional pagado		7,125,355	7,125,355
Utilidades no distribuidas		11,801,164	11,438,099
Impuesto complementario		<u>(182,309)</u>	<u>(168,848)</u>
Total de patrimonio		<u>39,706,243</u>	<u>39,356,639</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>40,439,713</u>	<u>41,103,625</u>

Las notas en las páginas 8 a la 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
<b>Ingresos por Intereses y Comisiones</b>			
Intereses sobre:			
Depósitos en bancos		84,177	37,370
Valores		5,906	-
Honorarios y otras comisiones	6, 15	<u>1,076,058</u>	<u>905,156</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,166,141	942,526
Gastos por comisiones	8, 15	<u>316,150</u>	<u>370,499</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		<u>849,991</u>	<u>572,027</u>
<b>Ingresos (Gastos) por Servicios</b>			
<b>Financieros y Otros</b>			
Ganancia (pérdida) neta en valores e inversiones en asociadas	7	344,208	(1,175,994)
Deterioro en activos mantenidos para la venta		-	(522,173)
Otros ingresos		<u>567,554</u>	<u>57,702</u>
Total de ingresos (gastos) por servicios financieros y otros, neto		<u>911,762</u>	<u>(1,640,465)</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>			
Licencia comercial		120,000	120,000
Impuestos varios		138,373	103,045
Honorarios profesionales		60,595	63,109
Mantenimiento y aseo		556,448	5,126
Otros	8, 15	<u>427,773</u>	<u>71,051</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,303,189</u>	<u>362,331</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		458,564	(1,430,769)
Impuesto sobre la renta	9	<u>95,499</u>	<u>34,096</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>363,065</u>	<u>(1,464,865)</u>

Las notas en las páginas 8 a la 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Utilidades (Pérdidas) Integrales Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

---

	2014	2013
Utilidad (pérdida) neta del año	363,065	(1,464,865)
<b>Otras Utilidades Integrales:</b>		
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:		
Reserva para valuación de inversiones de valores:		
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>(125,446)</u>
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales, neto	<u>-</u>	<u>(125,446)</u>
Total de utilidades (pérdidas) integrales del año	<u>363,065</u>	<u>(1,590,311)</u>

Las notas en las páginas 8 a la 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias**

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)**

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva para Valuación de Inversiones en Valores</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	20,962,033	7,125,355	8,061	125,446	(157,661)	12,894,903	40,958,137
Utilidades integrales:							
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(1,464,865)	(1,464,865)
Liberación de reserva regulatoria	-	-	(8,061)	-	-	8,061	-
Otras utilidades integrales:							
Reserva para valuación de inversión en valores:							
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	-	-	-	(125,446)	-	-	(125,446)
Total de otras utilidades integrales	-	-	(8,061)	(125,446)	-	-	(125,446)
Total de pérdidas integrales	-	-	(8,061)	(125,446)	-	(1,456,804)	(1,590,311)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(11,187)	-	(11,187)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>20,962,033</u>	<u>7,125,355</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(168,848)</u>	<u>11,438,099</u>	<u>39,356,639</u>
Utilidades integrales:							
Utilidad neta	-	-	-	-	-	363,065	363,065
Total de otras utilidades integrales	-	-	-	-	-	363,065	363,065
Impuesto complementario	-	-	-	-	(13,461)	-	(13,461)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>20,962,033</u>	<u>7,125,355</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(182,309)</u>	<u>11,801,164</u>	<u>39,706,243</u>

Las notas en las páginas 8 a la 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



## Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación</b>			
Utilidad (pérdida) neta		363,065	(1,464,865)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con en el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Deterioro en activos mantenidos para la venta		-	522,173
Ganancia neta en venta de valores	7	(344,208)	(237,700)
Pérdida en venta de inversiones en asociadas	7	-	1,413,694
Ingresos por intereses y comisiones		(1,166,141)	(942,526)
Gasto por comisiones	8	316,150	370,499
Gasto de impuesto sobre la renta	9	95,499	34,096
Cambios netos en activos y pasivos de operación			
Otros activos		10,380,849	(10,838,487)
Otros pasivos		(1,109,015)	357,317
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses y comisiones recibidas		1,166,141	942,526
Comisiones		<u>(316,150)</u>	<u>(370,499)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>9,386,190</u>	<u>(10,213,772)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>			
Aporte en inversiones en asociadas		-	(1,275,000)
Venta de inversiones en asociadas		<u>-</u>	<u>5,714,974</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>4,439,974</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>			
Sobregiro por pagar		-	3,393
Impuesto complementario		<u>(13,461)</u>	<u>(11,187)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(13,461)</u>	<u>(7,794)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		9,372,729	(5,781,592)
Efectivo al inicio del año		<u>27,917,238</u>	<u>33,698,830</u>
Efectivo al final del año		<u>37,289,967</u>	<u>27,917,238</u>

Las notas en las páginas 8 a la 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 1. Organización y Operaciones

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias (anteriormente HSBC Securities (Panamá), S. A. y Subsidiarias) (la “Compañía”) está constituida bajo las leyes de la República de Panamá y se dedica a la compra y venta de valores. Mediante Resolución CNV No.031-01 de la Superintendencia del Mercado de Valores se le otorgó licencia para operar como Casa de Valores.

La Compañía es una subsidiaria de propiedad absoluta de Banistmo, S. A. (anteriormente HSBC Bank (Panama), S. A), la cual es miembro de un grupo de empresas que tienen administración conjunta, que ejercen influencia importante en las decisiones administrativas y de operaciones de todas las compañías relacionadas y, por consiguiente, ciertas transacciones entre el Grupo reflejan intereses comunes. La última compañía controladora es Bancolombia, S. A. La Compañía no tiene empleados, por lo que los servicios administrativos, operacionales, de control y negocios son prestados por su Casa Matriz.

El 19 de febrero de 2013, HSBC Latin America Holdings (UK) Limited, subsidiaria de propiedad absoluta de HSBC Holdings plc, anunció que llegó a un acuerdo para vender su subsidiaria HSBC Bank (Panama), S. A. a Bancolombia, S. A., grupo bancario colombiano.

El 17 de septiembre de 2013, mediante Resolución SMV No.369-2013, la Superintendencia del Mercado de Valores, autorizó el cambio de control accionario indirecto de Securities Banistmo, S. A. (anteriormente HSBC Securities (Panamá), S. A.) a Banistmo, S. A. (anteriormente HSBC Bank (Panama), S. A.), por parte de HSBC Holdings plc a Bancolombia, S. A. Mediante Escritura Pública No.(19506) del 25 de octubre de 2013, el Registro Público, autorizó a HSBC Securities (Panamá), S. A. el cambio de razón social por la de Securities Banistmo, S. A.

La oficina principal de Securities Banistmo, S. A. está localizada en Calles 50 y 77 Este, San Francisco, Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía el 13 de febrero de 2015.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 1. Organización y Operaciones (Continuación)

A continuación se presenta una breve descripción de las subsidiarias consolidadas:

- Banistmo Asset Management, Inc. se dedica a administrar fondos de inversión y a realizar actividades relacionadas con la compra y venta de valores y la administración de cartera de préstamos.

El 25 de julio de 2013, según Resolución No.276-13 de la Superintendencia del Mercado de Valores, resuelve cancelar la licencia de administrador de inversiones de Banistmo Asset Management, Inc.

- Banistmo Capital Markets Group, Inc. se dedica a la compra y venta de valores y a prestar servicios de consultoría relacionados con las operaciones de fideicomiso y la administración de cartera de préstamos.
- BSI El Salvador, S. A. de C. V. es una sociedad registrada en el Salvador, la cual se mantiene sin operaciones.

El 7 de octubre de 2013, el Centro Nacional de Registro de Comercio de la República de El Salvador culminó el cambio de la administración de la Sociedad BSI El Salvador.

### 2. Base de Preparación

(a) *Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros consolidados de la Compañía, han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) *Base de Medición*

Los estados financieros consolidados son preparados sobre la base de costo histórico.

(c) *Uso de Estimaciones y Juicio*

En la preparación de los estados financieros consolidados la Administración, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones (véase Nota 5).

(d) *Moneda Funcional y de Presentación*

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

---

### 3. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

Las políticas de contabilidad más significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados, se detalla a continuación:

#### (a) *Principio de Consolidación*

##### Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. El control existe cuando la Compañía tiene la facultad, directa o indirectamente, para regular las políticas financieras y operativas de una entidad para obtener beneficios de sus actividades.

Para determinar el control, son tomados en cuenta los derechos de votación potenciales que actualmente sean ejecutables o convertibles. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

##### Saldos y Transacciones Eliminadas en la Consolidación

La totalidad de los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo intragrupo relacionados con transacciones entre las subsidiarias se eliminan al preparar los estados financieros consolidados.

#### (b) *Inversiones en Valores*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, e inicialmente son medidas al valor razonable más los costos incrementales relacionados con la transacción, y subsecuentemente son contabilizadas, con base en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición.

##### Valores Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un plazo indefinido y que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, las tasas de cambio monetario o los precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidas o redimidas (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio se incluye en el estado consolidado de resultados.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 3. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, tales inversiones permanecen al costo.

El valor razonable de una inversión se basa en los precios de mercado cotizados en la fecha del estado consolidado de situación financiera. Si un precio de mercado no está disponible, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando técnicas de valoración o análisis de flujos futuros de efectivo descontados.

#### Deterioro de Inversiones Disponibles para la Venta

La Compañía determina en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera si hay evidencia objetiva de deterioro de que otros activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados. En caso de inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo es considerado al determinar si esas inversiones están deterioradas. Para los activos financieros disponibles para la venta en que la disminución en su valor razonable es evidencia objetiva de la existencia de deterioro, la pérdida acumulada – medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en ese activo financiero reconocida previamente en resultados – que ha sido reconocida directamente en el patrimonio es removida del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

#### (c) *Préstamos*

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y generalmente se originan al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo. Los préstamos son inicialmente medidos al valor razonable más los costos de originación y cualquier medición subsecuente se reconoce al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto cuando la Compañía elija reconocer los préstamos a valor razonable con cambios en resultados.

#### (d) *Deterioro en Préstamos*

La Compañía utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el año se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y aumenta la reserva para pérdidas en préstamos.

La Compañía determina en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera si hay evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 3. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

(d) *Deterioro en Préstamos (continuación)*

La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es reducido de la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la cuenta de reserva.

Reversión de deterioro de préstamos

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(e) *Activos Mantenidos para la Venta*

El grupo enajenable de activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados a través de una venta y no mediante su uso continuado, son clasificados como mantenidos para la venta. Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se valúan nuevamente de acuerdo con las políticas contables de la Compañía. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro por las reducciones iniciales o posteriores determinadas en el grupo de activos y pasivos. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior de activos y pasivos como mantenidos para la venta se reconocen en el estado consolidado de resultados.

(f) *Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago) pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión ó disposición de un activo o pasivo.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 3. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

(g) *Ingresos por Honorarios y Comisiones*

Generalmente y por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, los honorarios y comisiones sobre corretaje de valores y préstamos a corto plazo, y otros servicios bancarios son reconocidos como ingreso cuando el servicio relacionado es brindado.

Las comisiones sobre corretaje de valores, préstamos y otros servicios bancarios están incluidas como “honorarios y otras comisiones” en el estado consolidado de resultados.

(h) *Provisiones*

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que la entidad requiera una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe que se ha estimado sea fiable. De no cumplir con estas tres condiciones, la entidad no debe reconocer la provisión.

(i) *Ingresos por Dividendos*

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando la entidad tiene los derechos para recibir el pago establecido.

(j) *Capital por Acciones*

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos.

Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital son deducidos del costo original de dichos instrumentos.

(k) *Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporales entre los saldos en libros de activos y pasivos para informes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando la tasa impositiva que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas diferencias temporales se espera que sean reversadas en fechas futuras. Si se determina que el activo por impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

---

### 3. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

(l) *Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros Consolidados*

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros consolidados.

Algunas cifras y revelaciones en los estados financieros consolidados del año 2013 han sido reclasificadas para adecuar su presentación a la del año 2014.

(m) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas que no han sido aplicadas en su preparación.

- *NIIF 9 Instrumentos Financieros*, publicada el 24 de julio de 2014, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC 39:

Los requerimientos de esta norma representan un cambio significativo a los requerimientos existentes en NIC 39 en relación a los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Un activo financiero sería medido a costo amortizado si se relaciona con un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener activos para poder recolectar flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales del activo establecen fechas específicas de flujos de efectivo que sólo representan pagos de principal e intereses sobre el saldo del principal.

Todos los otros activos financieros serían medidos a valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

La norma requiere que los instrumentos financieros derivados incorporados en un contrato anfitrión que sea un activo financiero dentro del alcance de esta norma no sean separados; en su lugar, el instrumento financiero híbrido será evaluado completamente en cuanto a si debe ser medido a costo amortizado o valor razonable. La vigencia de la norma que era a partir del 1 de enero de 2015, ha sido cambiada tentativamente a partir de períodos anuales que inicien no antes del 1 de enero de 2018.



# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 3. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

- *NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes*, publicada el 28 de mayo de 2014, esta nueva norma aclara los principios para el reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. La norma sustituye a la NIC 18 Ingresos y la NIC 11 Contratos de Construcción. Se aplica a todos los contratos con clientes, excepto los arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2017.

Por la naturaleza de las operaciones financieras de la Compañía, la adopción de estas normas podrían tener un impacto en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

### 4. Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo financiero en una de las partes y un pasivo financiero o un instrumento de capital en la contraparte. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, se han establecido ciertos comités en su Casa Matriz para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta a la Compañía, entre estos comités están los siguientes: Comité de Riesgo, Comité de Crédito, Comité de Gestión de Activos, Pasivos y Capital, Comité de Auditoría y Comité de Riesgo Operacional.

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional entre otros.

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta la Compañía. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

---

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

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional los cuales se describen a continuación:

(a) *Riesgo de Crédito*

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La Compañía estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptable en relación a un solo prestatario, grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios o prestatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses y la reestructuración de dichos límites cuando sea apropiado. La exposición al riesgo crediticio es también mitigada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

La gestión crediticia se realiza bajo políticas claramente definidas por la Junta Directiva y revisadas y modificadas periódicamente en función de cambios y expectativas de los mercados en que se actúa, las regulaciones y otros factores a considerar en la formulación de estas políticas.

La Compañía tiene en funcionamiento una serie de informes crediticios para evaluar el desempeño de su cartera, los requerimientos de provisiones y especialmente para anticiparse a eventos que puedan afectar en el futuro la condición de sus deudores.

Los siguientes son los instrumentos financieros de la Compañía que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

*Préstamos:*

La cartera de préstamos se encuentra registrada a su costo amortizado.

*Inversiones:*

La cartera de inversiones representada por acciones se encuentra registrada al costo.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

---

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

El factor de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Los depósitos son colocados en bancos relacionados y de primer orden a corto plazo, por lo cual no se prevé el establecimiento de reservas para posibles pérdidas por riesgo de crédito.
- El deterioro en los préstamos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de estos activos. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía determinó deterioro en los préstamos por un monto de B/.200,923.
- Para las inversiones de capital que mantienen una cotización en un mercado activo, son evaluadas a la fecha del estado de situación financiera, para determinar si hay un deterioro en su valor.

La Compañía da seguimiento a la concentración del riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	<u>Depósitos</u>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Valor en libros	<u>37,289,967</u>	<u>27,917,238</u>
Concentración por Sector:		
Bancarios	<u>37,289,967</u>	<u>27,917,238</u>
Concentración Geográfica:		
Panamá	35,056,095	26,120,658
América Latina y el Caribe	-	199
Estados Unidos de América y Canadá	<u>2,233,872</u>	<u>1,796,381</u>
	<u>37,289,967</u>	<u>27,917,238</u>

Las concentraciones geográficas de depósitos en bancos están basadas en la ubicación del deudor.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

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

En la siguiente tabla se presentan las exposiciones crediticias de préstamos hipotecarios de consumo por porcentaje de relación préstamo - valor (LTV). El valor de préstamo o “loan to value” (LTV) es una ecuación matemática que mide la relación entre lo que se presta y el valor de la propiedad que será objeto (y garantía) del préstamo. Los importes brutos no incluyen ninguna provisión por deterioro. La valoración de los activos de garantía no incluye todos los ajustes para la obtención y venta de la garantía. El valor de la garantía de los préstamos hipotecarios de consumo se basa en el valor de la garantía a la fecha del desembolso y generalmente no se actualiza, excepto si el crédito se actualiza basado en los cambios en los índices de precios de la garantía:

#### Préstamos hipotecarios:

% LTV	2014	2013
Más de 100%	-	<u>200,923</u>

#### (b) *Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez se define como a posibilidad de perder ante la dificultad de liquidar activos o de obtener recursos financieros en condiciones normales, para hacer frente a sus obligaciones asociadas con sus pasivos. El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, tales como: retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

#### *Administración del Riesgo de Liquidez*

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez.

La Junta Directiva y la Administración de Banistmo han establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias. La Compañía mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestos en gran parte por inversiones líquidas, préstamos y depósitos en bancos, para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

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

#### *Exposición del Riesgo de Liquidez*

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos de la Compañía en agrupaciones de vencimiento basadas en el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

2014	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Valor en Libros
<b>Activos:</b>							
Depósitos en bancos	27,789,813	-	500,154	9,000,000	-	-	37,289,967
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	37,054	37,054
<b>Total de activos</b>	<u>27,789,813</u>	<u>-</u>	<u>500,154</u>	<u>9,000,000</u>	<u>-</u>	<u>37,054</u>	<u>37,327,021</u>
<b>Pasivos:</b>							
Cuentas por pagar operaciones de bolsa y otros	728,533	-	4,937	-	-	-	733,470
<b>Total de pasivos</b>	<u>728,533</u>	<u>-</u>	<u>4,937</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>733,470</u>
2013	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Valor en Libros
<b>Activos:</b>							
Depósitos en bancos	27,917,238	-	-	-	-	-	27,917,238
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	37,054	37,054
<b>Total de activos</b>	<u>27,917,238</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37,054</u>	<u>27,954,292</u>
<b>Pasivos:</b>							
Financiamiento recibidos	3,393	-	-	-	-	-	3,393
Cuentas por pagar operaciones de bolsa y otros	1,735,851	-	7,742	-	-	-	1,743,593
<b>Total de pasivos</b>	<u>1,739,244</u>	<u>-</u>	<u>7,742</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,746,986</u>

#### (c) *Riesgo de Mercado*

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de moneda, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

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

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en Balboas.

La Junta Directiva de la Compañía ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Riesgos.

Exposición al Riesgo de Mercado:

- El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable:  
El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos de que los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La Junta Directiva y la Administración de la Compañía fijan límites en el nivel de descalce en la revisión de las tasas de interés que puede ser asumidas. Tales límites son monitoreados periódicamente por el área de Riesgo de Mercado y Liquidez y por el Comité de Riesgos.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos de la Compañía están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento:

2014	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Total
<b>Activos:</b>					
Depósitos en bancos	-	-	9,500,154	-	9,500,154
<b>Total de activos</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,500,154</u>	<u>-</u>	<u>9,500,154</u>
2013	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Total
<b>Activos:</b>					
Depósitos en bancos	3,000,000	-	-	-	3,000,000
<b>Total de activos</b>	<u>3,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000,000</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

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

- Riesgo de Precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

La Compañía está expuesta al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio la Compañía diversifica su cartera, en función de los límites establecidos.

(d) *Riesgo Operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

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

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de cada área de negocio. Esta responsabilidad es apoyada, por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional, en las siguientes áreas y procesos:

- Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procesos.
- Evaluaciones periódicas de la aplicación del riesgo operacional, y los adecuados controles y procedimientos sobre los riesgos identificados.
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para su solución.
- Desarrollo del plan de contingencias y pruebas periódicas del mismo.
- Desarrollo de entrenamientos al personal que ofrece servicios a la Compañía.
- Aplicación de normas de ética en el negocio.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2014**  
**(Cifras en Balboas)**

---

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

Estas políticas establecidas por la Compañía, están soportadas por un programa de revisiones periódicas, las cuales están vigiladas por la Vicepresidencia de Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones son discutidos con el personal encargado de cada unidad de negocio, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría y al Comité de Riesgos de la Casa Matriz.

*(e) Administración de Capital*

La política de la Compañía es la de mantener una estructura de capital sólida. El capital en acciones emitido y en circulación al 31 de diciembre de 2014 es de B/.20,962,033 (2013: B/.20,962,033), y un capital adicional pagado de B/.7,125,355 (2013: B/.7,125,355). Al 31 de diciembre de 2014, las utilidades no distribuidas son por B/.11,801,164 (2013: B/.11,438,099).

**5. Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables**

La Administración de la Compañía en la preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

La Administración de la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

*(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos*

La Compañía revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si hay información observable que indique que se ha presentado una reducción mensurable en los flujos futuros de efectivo estimados de una cartera de préstamos antes que la reducción pueda ser identificada con un préstamo individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que presenta un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas que se correlacionen con incumplimientos en activos en la Compañía. La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellas en la cartera cuando programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar la suma y el tiempo de los flujos futuros de efectivo son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.



# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 5. Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables (Continuación)

(b) *Deterioro de inversiones de capital disponibles para la venta*

La Compañía determina qué inversiones de capital disponibles para la venta son desmejoradas cuando se presenta una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere una decisión. Al realizar esta decisión, la Compañía evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, el desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en sus flujos de efectivos operativos y financieros.

(c) *Valor razonable*

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, los valores razonables se determinan usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Éstos incluyen los análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado.

(d) *Impuesto sobre la renta*

Para determinar la provisión para el impuesto sobre la renta se requieren estimados significativos. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios.

### 6. Honorarios y Otras Comisiones

El desglose de los ingresos por honorarios y otras comisiones, se presenta a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Honorarios y otras comisiones sobre:		
Custodia	105,729	87,410
Comisiones por venta de valores y otros	<u>970,329</u>	<u>817,746</u>
	<u>1,076,058</u>	<u>905,156</u>

## Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

---

#### 7. Ganancia (Pérdida) Neta en Valores

La ganancia (pérdida) neta en valores, incluida en el estado consolidado de resultados, se presenta a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Pérdida neta en venta de asociadas	-	(1,413,694)
(Pérdida) ganancia neta en cambio de moneda extranjera	(11,557)	6,860
Dividendos sobre inversiones disponibles para la venta	24,529	21,459
Ganancia neta realizada en valores disponibles para la venta	<u>331,236</u>	<u>209,381</u>
	<u>344,208</u>	<u>(1,175,994)</u>

#### 8. Gastos por Comisiones y Otros

El detalle de gastos por comisiones y otros gastos se presenta a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Gastos por Comisiones Varias</b>		
Comisiones de custodia de valores	142,964	105,512
Servicios bancarios	9,024	6,230
Otras comisiones	<u>164,162</u>	<u>258,757</u>
	<u>316,150</u>	<u>370,499</u>
<b>Otros Gastos</b>		
Amortización de software	145,636	-
Comunicaciones	9,400	2,352
Otros	<u>272,737</u>	<u>68,699</u>
	<u>427,773</u>	<u>71,051</u>

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 9. Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías están exentas del pago del impuesto sobre la renta sobre las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del Gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, se publicó la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 por la cual se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las entidades financieras, la tarifa es de 25% a partir del 1 de enero de 2014 (2013: 25%).

La Ley No.52 de 28 de agosto de 2012 restituyó el pago de las estimadas del impuesto sobre la renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del impuesto sobre la renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 introduce la modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el período fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Autoridad Fiscal que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

El detalle de los gastos de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2014	2013
Impuesto causado:		
Impuesto sobre la renta corriente	101,316	40,299
Ajuste de ejercicios anteriores	<u>(5,817)</u>	<u>(6,203)</u>
	<u>95,499</u>	<u>34,096</u>

## Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

---

#### 9. Impuestos (Continuación)

La conciliación de la utilidad (pérdida) financiera antes de impuesto sobre la renta y la renta neta gravable se detalla a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad (pérdida) financiera antes de impuesto sobre la renta	458,564	(1,430,769)
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(946,028)	(320,816)
Costos y gastos no deducibles	892,727	1,938,277
Arrastre de pérdida años anteriores	<u>-</u>	<u>(25,496)</u>
Renta neta gravable	<u>405,263</u>	<u>161,196</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>101,316</u>	<u>40,299</u>

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad (pérdida) neta antes del impuesto sobre la renta	458,564	(1,430,769)
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>95,499</u>	<u>34,096</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>20.83%</u>	<u>(2.38%)</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.25,496. Generalmente, las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables.

#### 10. Inversión en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

##### Valores Disponibles para la Venta

	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>Valor Razonable</b>	<b>Costo Original</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>Costo Original</b>
Acciones de capital	<u>37,054</u>	<u>37,054</u>	<u>37,054</u>	<u>37,054</u>

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

---

### 10. Inversión en Valores (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene valores disponibles para la venta, correspondientes a acciones de capital, por un monto de B/.37,054 (2013: B/.37,054), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haberse podido determinar de forma confiable su valor razonable. La Compañía efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y la Compañía contempla mantener las mismas en sus libros.

En el 2014, la Compañía registró ingresos por dividendos recibidos por B/.24,529 (2013: B/.21,459).

### 11. Préstamos

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera total de préstamos ascendía a B/.200,923, la cual corresponde a financiamientos por venta de terrenos. Al 19 de septiembre de 2014, la cartera total de préstamos fue dada de baja.

### 12. Activos Mantenedos para la Venta

Al 31 de diciembre de 2014, los activos mantenidos para la venta se presentan a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Terrenos	<u>353,485</u>	<u>353,485</u>

### 13. Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	1,009,338	1,095,836
Depósitos en garantía	110,000	110,000
Cuentas por cobrar	30,599	9,010,160
Operaciones de bolsa	662,637	1,270,316
Software	<u>946,633</u>	<u>1,309,536</u>
	<u>2,759,207</u>	<u>12,795,848</u>

## Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

---

#### 13. Otros Activos (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, existían saldos por cobrar a entidades financieras por B/.9,001,139 clasificados en el rubro de cuentas por cobrar, los cuales fueron cobrados en enero de 2014. La Compañía realizó desarrollo y mejoras en sus sistemas tecnológicos por B/.946,633, los cuales fueron capitalizados el 30 de abril de 2014 con una vida útil de 5 años.

#### 14. Activos Bajo Custodia

La Compañía presta servicios de custodia de valores a clientes a través de terceros. Al 31 de diciembre de 2014, el valor de los activos en administración ascendía a B/.961,436,297 (2013: B/.1,041,791,676).

Considerando la naturaleza de este servicio, la Administración considera que no hay riesgos significativos relacionados con este servicio para la Compañía.

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

#### 15. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía ha incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con compañías relacionadas. Al 31 de diciembre de 2014, los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones significativas con compañías relacionadas:

	Casa Matriz		Otras Compañías Relacionadas	
	2014	2013	2014	2013
<b>Activos</b>				
Depósitos a la vista en bancos	<u>25,555,941</u>	<u>23,120,658</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Depósitos a plazo	<u>9,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Intereses por cobrar	<u>13,388</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

---

### 15. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de las transacciones antes mencionadas:

	Casa Matriz		Otras Compañías Relacionadas	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ingreso por intereses sobre:</b>				
Depósitos en bancos	<u>83,357</u>	<u>15,546</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Honorarios y otras comisiones	<u>200,756</u>	<u>128,041</u>	<u>70,839</u>	<u>35,264</u>
<b>Gasto por comisiones:</b>				
Gastos por comisiones	<u>-</u>	<u>315</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>				
Otros gastos	<u>18,000</u>	<u>18,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

La Compañía Matriz proporciona servicios administrativos para sus operaciones a la Compañía, sin cargo alguno.

### 16. Acciones Comunes

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

	2014		2013	
	Cantidad de Acciones	Monto	Cantidad de Acciones	Monto
<b>Acciones autorizadas sin valor nominal</b>	<u>1,000,000</u>		<u>1,000,000</u>	
<b>Acciones emitidas sin valor nominal:</b>				
Saldo al inicio del año	<u>1,000</u>	<u>20,962,033</u>	<u>1,000</u>	<u>20,962,033</u>
Saldo al final del año	<u>1,000</u>	<u>20,962,033</u>	<u>1,000</u>	<u>20,962,033</u>

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 17. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Compañía establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: Datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa e indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no mantenía instrumentos financieros medidos a valor razonable.

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración de la Compañía para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro de los Niveles 2 y 3:

<b>Instrumento Financiero</b>	<b>Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados</b>
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Depósitos en bancos	Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.



## Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

#### 17. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbre y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud.

Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

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

	2014		2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Activos</b>				
Depósitos en bancos	<u>37,289,967</u>	<u>37,289,967</u>	<u>27,917,238</u>	<u>27,917,238</u>

El valor razonable de los instrumentos detallados en la tabla anterior están clasificados como Nivel 2 según la NIIF 13.

#### 18. Aspectos Regulatorios

##### *Ley de Valores en Panamá*

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley 67 del 1 de diciembre de 2011, que establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia del Mercado de Valores.

Que el Artículo 3 de la Ley establece que la Superintendencia del Mercado de Valores tiene como objetivo general la regulación, la supervisión, y la fiscalización de las actividades del mercado de valores que se desarrollen en la República de Panamá o desde ella, propiciando la seguridad jurídica de todos los participantes del mercado y garantizando la transparencia, con especial protección de los derechos de los inversionistas.

Mediante Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 de 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores procedió a adoptar las reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deban atender las Casas de Valores.

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 18. Aspectos Regulatorios (Continuación)

A continuación se presenta una descripción de las reglas incluidas en el Acuerdo No.4-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

- **Capital Total Mínimo Requerido:** Las Casas de Valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de B/.350,000.
- **Relación de Solvencia:** Las Casas de Valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos.
- **Fondos de Capital:** Los fondos de capital de las Casas de Valores no pueden ser, en ningún momento, inferiores al capital total mínimo.
- **Coeficiente de Liquidez:** Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos líquidos, que será como mínimo del diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un (1) año.

En caso de que la Casa de Valores incluya en su plan de negocios actividades tales como: reportes que implican un cargo por financiamiento al tenedor original del título, operaciones que implican venta a plazo, operaciones que tengan estipuladas llamadas a margen, operaciones apalancadas, ventas en corto, operaciones con derivados (en las posiciones de ventas de opciones y futuros), swaps o permutas financieras, hedge fund, actividad Forex, y cualquier otra que de forma posterior instruya la Superintendencia mediante acuerdo, deberá cumplir con un índice de liquidez de treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

- **Concentraciones de Riesgo de Crédito:** Los riesgos que mantenga la Casa de Valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

En todo caso, el valor de todos los riesgos que una Casa de Valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una Casa de Valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una Casa de Valores.

## Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 (Cifras en Balboas)

---

#### 18. Aspectos Regulatorios (Continuación)

A continuación se muestran los principales índices de la Compañía al 31 de diciembre de 2014:

	2014	2013
Capital primario	39,706,243	39,356,639
Deducciones al capital primario	<u>(37,054)</u>	<u>(37,054)</u>
Fondos de capital menos deducciones	<u>39,669,189</u>	<u>39,319,585</u>
Índice de liquidez	<u>5,174.4%</u>	<u>1,660.32%</u>
Gasto de estructura	<u>10,948.4%</u>	<u>7,094.5%</u>
Relación de solvencia	<u>820.6%</u>	<u>297.4%</u>

La Compañía está obligada a cumplir con las normas de adecuación de capital tal como lo establece la resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores CNV 202-7 de 8 de agosto de 2007.

- i.) El valor de la relación de solvencia mínima y máxima registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de la fechas en que se observaron tales valores, así como de la relación de solvencia al cierre del respectivo ejercicio económico trimestral o anual.

	<u>Relación de Solvencia</u>	<u>Fecha Observada</u>
Mínimo	184.5%	17 de noviembre de 2014
Máximo	1,251.9%	27 de octubre de 2014
Cierre de ejercicio	820.6%	31 de diciembre de 2014

- ii.) El monto mínimo y máximo de los fondos de capital registrados durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de las fechas en que se presentaron.

	<u>Fondos de Capital</u>	<u>Fecha Observada</u>
Mínimo	39,420,521	5 de diciembre de 2014
Máximo	39,774,588	11 de noviembre de 2014
Cierre de ejercicio	39,669,189	31 de diciembre de 2014

# Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

---

### 18. Aspectos Regulatorios (Continuación)

- iii.) El valor del índice de liquidez mínimo y máximo registrado durante el respectivo ejercicio económico trimestral o anual, con indicación de las fechas en que se observaron tales valores, así como el índice de liquidez al cierre del ejercicio económico trimestral o anual correspondiente.

	<u>Índice de Liquidez</u>	<u>Fecha Observada</u>
Mínimo	217.7%	17 de noviembre de 2014
Máximo	9,469.3%	29 de diciembre de 2014
Cierre de ejercicio	5,174.4%	31 de diciembre de 2014

### 19. Proceso de Disolución de Compañía Subsidiaria

Actualmente, Banistmo Capital Markets Group, Inc., subsidiaria sin operaciones de Securities Banistmo, S. A., continúa en proceso de liquidación de sus activos, para luego realizar formalmente su disolución. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 no incluyen ningún ajuste que pueda resultar del proceso de liquidación voluntaria y disolución en que se encuentra la subsidiaria. La Administración estima que este proceso de liquidación podrá tardar más de un año en concluir.

### 20. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene casos probables en su contra.

### 21. Entidades Estructuradas no Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene participación, ni actúa como patrocinador en entidades estructuradas.