

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015**

“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 2015

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	3
Estado Consolidado de Resultados	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados	7 - 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 (en adelante, “la Compañía”), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados consolidados de resultados, 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 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.

PricewaterhouseCoopers

20 de febrero de 2016

Panamá, República de Panamá

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales	4, 16, 17, 19	24,592,354	25,555,941
A la vista en bancos extranjeros		2,794,686	2,233,872
A plazo en bancos locales	16	9,501,124	9,500,154
Total de depósitos en bancos		36,888,164	37,289,967
Valores disponibles para la venta	4, 6	37,054	37,054
Activos mantenidos para la venta	7	346,500	353,485
Activos intangibles, netos	8	728,179	946,633
Otros activos	9, 16	1,933,423	1,812,574
Total de activos		39,933,320	40,439,713
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo			
Otros pasivos	4	304,781	733,470
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes	4, 10	20,962,033	20,962,033
Capital adicional pagado	4	7,125,355	7,125,355
Utilidades no distribuidas	4	11,743,986	11,801,164
Impuesto complementario		(202,835)	(182,309)
Total de patrimonio		39,628,539	39,706,243
Total de pasivo y patrimonio		39,933,320	40,439,713

Las notas en las páginas 7 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 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Ingresos por Intereses y Comisiones			
Intereses sobre:			
Depósitos en bancos	16	78,758	84,177
Valores		-	5,906
Honorarios y otras comisiones	11, 16	<u>1,120,138</u>	<u>1,076,058</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,198,896	1,166,141
Gastos por comisiones			
		<u>381,259</u>	<u>316,150</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión		817,637	849,991
Provisión para deterioro en activo mantenido para la venta			
		<u>1,024</u>	<u>-</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión		<u>816,613</u>	<u>849,991</u>
Ingresos por Servicios Financieros y Otros			
Ganancia neta en valores	13	355,632	344,208
Otros ingresos		<u>20,557</u>	<u>567,554</u>
Ingresos por servicios financieros y otros		<u>376,189</u>	<u>911,762</u>
Gastos Generales y Administrativos			
Licencia comercial		120,000	120,000
Impuesto varios		152,698	138,373
Honorarios profesionales		53,636	60,595
Mantenimiento y asco		624,472	556,448
Otros	12, 16	<u>292,494</u>	<u>427,773</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,243,300</u>	<u>1,303,189</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta		(50,498)	458,564
Impuesto sobre la renta			
		<u>6,680</u>	<u>95,499</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(57,178)</u>	<u>363,065</u>

Las notas en las páginas 7 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 2015 (Cifras en Balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	20,962,033	7,125,355	11,438,099	(168,848)	39,356,639
Utilidades integrales:					
Utilidad neta	-	-	363,065	-	363,065
Total de utilidades integrales	-	-	363,065	-	363,065
Otras transacciones de patrimonio:					
Impuesto complementario	-	-	-	(13,461)	(13,461)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	20,962,033	7,125,355	11,801,164	(182,309)	39,706,243
Pérdidas integrales:					
Pérdida neta	-	-	(57,178)	-	(57,178)
Total de pérdidas integrales	-	-	(57,178)	-	(57,178)
Otras transacciones de patrimonio:					
Impuesto complementario	-	-	-	(20,526)	(20,526)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>20,962,033</u>	<u>7,125,355</u>	<u>11,743,986</u>	<u>(202,835)</u>	<u>39,628,539</u>

Las notas en las páginas 7 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 2015 (Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
(Pérdida) utilidad neta		(57,178)	363,065
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Deterioro en activo mantenido para la venta	7	1,024	-
Ganancia neta en venta de valores	13	(355,632)	(344,208)
Ingresos por intereses y comisiones		(1,198,896)	(1,166,141)
Gasto por comisiones		381,259	316,150
Gasto de impuesto sobre la renta	14	6,680	95,499
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Otros activos		452,516	10,380,849
Otros pasivos		(428,687)	(1,109,015)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses y comisiones recibidas		1,198,896	1,166,141
Comisiones pagadas		(381,259)	(316,150)
		<u>(381,277)</u>	<u>9,386,190</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(20,526)</u>	<u>(13,461)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(401,803)	9,372,729
Efectivo al inicio del año		<u>37,289,967</u>	<u>27,917,238</u>
Efectivo al final del año		<u><u>36,888,164</u></u>	<u><u>37,289,967</u></u>

Las notas en las páginas 7 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 2015 (Cifras en Balboas)

1. Organización y Operaciones

Securities Banistmo, 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 junto con otras sociedades también propiedad de Grupo, mantienen una administración conjunta que ejerce influencia importante en las decisiones administrativas y de operaciones de todas las compañías relacionadas, y, por consiguiente, ciertas transacciones entre la Compañía y las sociedades de 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 negocio son prestados por una empresa relacionada.

A continuación se presenta una breve descripción de las subsidiarias:

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

La oficina principal de la Compañía está localizada en Calle 50, Edificio Plaza Soho Mall, piso 14-A, Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía el 18 de febrero de 2016.

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.

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

2. Base de Preparación (Continuación)

(c) *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 o moneda funcional.

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) *Principio de Consolidación*

Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la subsidiaria tiene control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesto a, o tiene los derechos a los rendimientos variables a partir de participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se transfiere el control a la Compañía, y se desconsolidan desde la fecha en que cesa el control.

Las transacciones entre subsidiarias, los saldos y las ganancias no realizadas en transacciones entre subsidiarias de la Compañía se eliminan. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Cuando sea necesario, los montos reportados por las subsidiarias se han ajustado para uniformarlos con las políticas de contabilidad de la Compañía.

(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.

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

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

(b) Inversiones en Valores (continuación)

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 reconoce en el estado consolidado de resultados en la cuenta de ganancia neta en valores.

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.

Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurre después que la pérdida por deterioro fue reconocida en resultados, tal pérdida por deterioro es reversada a través del estado consolidado de resultados. Sin embargo, en caso de haber recuperación en el valor razonable de las inversiones en acciones de capital clasificadas como disponibles para la venta, esta recuperación se reconoce en otras utilidades integrales.

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

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

(c) *Activos Mantenidos para la Venta*

El grupo enajenable de activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sea recuperado a través de una venta y no mediante su uso continuado, es clasificado 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.

(d) *Activos Intangibles, Netos*

Los costos de investigación se contabilizan como gastos a medida que se incurre en ellos. Los desembolsos directamente relacionados con el desarrollo en un proyecto individual se reconocen como activo intangible cuando la Compañía pueda demostrar:

- La factibilidad técnica de finalizar el activo intangible para que esté disponible para su uso o venta;
- Su intención de finalizar el activo y su capacidad de utilizar o vender el activo;
- Cómo el activo generará beneficios económicos futuros;
- La disponibilidad de recursos para finalizar el activo; y
- La capacidad de medir de manera fiable el desembolso durante el desarrollo.

(e) *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.

(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.

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

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

(f) *Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)*

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.

(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 como “ganancia neta de valores” en el estado consolidado de resultados cuando la entidad tiene los derechos para recibir el pago establecido.

(j) *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.

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

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

(j) Impuesto sobre la Renta (continuación)

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.

(k) 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 el estado consolidado de situación financiera del año 2014 han sido reclasificadas para adecuar su presentación a la del año 2015.

(l) Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

(m) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

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

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

(m) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía (continuación)

- NIIF 15 Ingresos de contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras de la Compañía, la adopción de estas normas tendrá un impacto importante en los estados financieros consolidados, aspecto que está siendo evaluado por la Administración.

4. Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros incluyendo derivados y, como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Compañía 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 Compañía Matriz para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Entre estos comités están los siguientes: Comité de Administración de Riesgos, Comité de Crédito, Comité de Gestión de Activos, Pasivos y Capital y Comité de Auditoría.

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a la gestión integral de riesgos y a la gestión del capital.

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

4. Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

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.

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 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.

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

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

4. Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

(a) Riesgo de Crédito (continuación)

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

Inversiones:

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

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.
- Para las inversiones en instrumentos 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:

	Depósitos	
	2015	2014
Valor en libros	<u>36,888,164</u>	<u>37,289,967</u>
Concentración por Sector:		
Bancarios	<u>36,888,164</u>	<u>37,289,967</u>
Concentración Geográfica:		
Panamá	34,093,478	35,056,095
Estados Unidos de América y Canadá	<u>2,794,686</u>	<u>2,233,872</u>
	<u>36,888,164</u>	<u>37,289,967</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 2015 (Cifras en Balboas)

4. Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

(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 la Compañía 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.

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:

2015	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
Activos							
Depósitos en bancos	36,888,164	-	-	-	-	-	36,888,164
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	37,054	37,054
Total de activos	<u>36,888,164</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37,054</u>	<u>36,925,218</u>
Pasivos							
Cuentas por pagar operaciones de bolsa y otros	292,115	5,473	7,193	-	-	-	304,781
Total de pasivos	<u>292,115</u>	<u>5,473</u>	<u>7,193</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>304,781</u>

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

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

4. Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

(b) Riesgo de Liquidez (continuación)

Exposición del Riesgo de Liquidez (continuación)

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
Activos							
Depósitos en bancos	27,789,813	-	500,154	9,000,000	-	-	37,289,967
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	37,054	37,054
Total de activos	<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>
Pasivos							
Cuentas por pagar operaciones de bolsa y otros	728,533	-	4,937	-	-	-	733,470
Total de pasivos	<u>728,533</u>	<u>-</u>	<u>4,937</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>733,470</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.

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

- *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.

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

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

4. Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

(c) *Riesgo de Mercado (continuación)*

Exposición al Riesgo de Mercado (continuación)

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:

2015	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Total
Activos					
Depósitos en bancos	<u>9,501,124</u>	—	—	—	<u>9,501,124</u>
Total de activos	<u>9,501,124</u>	—	—	—	<u>9,501,124</u>

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

- *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*

Riesgo operacional es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores. Dentro de esta definición se establece la tecnología de la información como un factor o categoría de riesgo, la cual por su naturaleza debe ser gestionada de forma especializada. Para efectos de la Compañía la definición de Riesgo Operacional también incluye el riesgo legal y reputacional cuando estén asociados a los factores previamente mencionados.

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

4. Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

(d) Riesgo Operacional (continuación)

La gestión de riesgo operacional en la organización se apoya en el desarrollo de estrategias para la gestión e implementación de políticas, metodologías y herramientas para su administración; estando cada uno de estos elementos diseñados para apoyar a la Compañía en el desarrollo de sus planes estratégicos, brindando análisis de los riesgos y direccionando las decisiones al cumplimiento de los objetivos a través de un manejo adecuado de los riesgos. Adicionalmente, proporciona un marco integral para asegurar que la Compañía considera y administra efectivamente el riesgo operacional, de manera tal que se mantengan las pérdidas operacionales dentro de los niveles aceptables y estemos protegidos ante eventos de pérdida operacional y que sean previsibles en el futuro.

La administración del riesgo operacional comprende las etapas de identificar, medir, monitorear, mitigar, y controlar e informar; así como mantener las pérdidas dentro de los niveles aceptables y proteger a la entidad de pérdidas en el futuro previsible.

Los dueños de procesos de todas las líneas de negocio y áreas funcionales en la Compañía son responsables del diseño y ejecución de los controles para mitigar el riesgo operacional y de monitorear y evidenciar la efectividad de los controles que estén operando dentro de sus procesos diarios.

Los niveles de control interno adecuados podrán determinarse tomando como referencia la escala y naturaleza de cada operación de negocio, pero deben mantenerse en cumplimiento con los estándares mínimos establecidos por la entidad.

El marco de gestión de riesgo operacional comprende las siguientes responsabilidades:

- Asignación de responsabilidad a todos los niveles y bajo un modelo de tres líneas de defensa para la administración del riesgo operacional y el mantenimiento de un ambiente de control interno apropiado, bajo la supervisión de una estructura de gobierno formal.
- Identificación, medición y evaluación de los riesgos operacionales y controles en subprocesos, productos, canales, componentes tecnológicos, proveedores y casos especiales de negocio, a través de la evaluación de riesgo operacional.
- Escalamiento de eventos operacionales (pérdidas potenciales, cuasi pérdidas) e identificación y reporte de incidentes de pérdida operacional y reporte de pérdidas agregadas.

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

4. Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

(d) Riesgo Operacional (continuación)

- Monitoreo de indicadores de riesgos claves – el monitoreo continuo de los indicadores de riesgo operacional establecidos por las líneas de negocio o funciones de soporte para los principales riesgos, y seguimiento a que sean controlados dentro los límites de tolerancia establecidos por la Administración.

Adicionalmente dentro de la Unidad de Riesgo Operacional se incluye la gestión de Continuidad de Negocio cuyo objetivo se enfoca en velar por la integridad de las personas y la imagen de la Compañía, cumpliendo con las regulaciones locales y garantizando a nuestros clientes, accionistas y socios estratégicos que en condiciones de contingencia (interrupción o inestabilidad en la operación) la Compañía está en capacidad de brindar una respuesta efectiva, organizada para continuar con la prestación del servicio y las operaciones críticas, a través de la definición, implementación y administración del Programa de Continuidad de Negocio.

Dentro del alcance de gestión de la Unidad de Continuidad de Negocio se establece la responsabilidad de todas las áreas en participar del programa de Continuidad de Negocio, siendo responsables del diseño, actualización, implementación y prueba de sus estrategias de recuperación; tomando en consideración los riesgos para el negocio, análisis de impacto al negocio (BIA), las necesidades de recursos y la comunicación efectiva.

El marco de actuación de la Unidad de Continuidad de Negocio define cuatro frentes como pilares de su gestión siendo dichos frentes: tecnología, infraestructura, operativo y personas.

(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 2015 es de B/.20,962,033 (2014: B/.20,962,033), y un capital adicional pagado de B/.7,125,355 (2014: B/.7,125,355). Al 31 de diciembre de 2015, las utilidades no distribuidas son por B/.11,743,986 (2014: B/.11,801,164).

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

5. Estimaciones Críticas de Contabilidad 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) Deterioro de inversiones de capital disponibles para la venta

La Compañía determina qué inversiones de capital disponibles para la venta están deterioradas 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.

(b) 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.

(c) 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.

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

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

6. Inversión en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores Disponibles para la Venta

	2015		2014	
	Valor Razonable	Costo Original	Valor Razonable	Costo Original
Acciones de capital	<u>37,054</u>	<u>37,054</u>	<u>37,054</u>	<u>37,054</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene valores disponibles para la venta, correspondientes a acciones de capital por B/.37,054 (2014: 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.

En el 2015, la Compañía registró ingresos por dividendos por B/.7,772 (2014: B/.24,529).

7. Activos Mantenedidos para la Venta

Los activos mantenidos para la venta se presentan a continuación:

	2015	2014
Terrenos	869,697	875,658
Reserva para pérdidas por deterioro	<u>(523,197)</u>	<u>(522,173)</u>
	<u>346,500</u>	<u>353,485</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas por deterioro en activos mantenidos para la venta, se resume a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	522,173	522,173
Provisión para pérdidas por deterioro cargada al gasto del año	<u>1,024</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>523,197</u>	<u>522,173</u>

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

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

8. Activos Intangibles, Netos

Los activos intangibles de la Compañía están compuestos por software en uso en la operativa, el cual se resume a continuación:

	2015	2014
Costo	1,092,269	1,092,269
Amortización acumulada	<u>(364,090)</u>	<u>(145,636)</u>
Saldo neto	<u><u>728,179</u></u>	<u><u>946,633</u></u>

El movimiento de amortización acumulada del software en uso se resume a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	145,636	-
Amortización cargada a gasto del año	<u>218,454</u>	<u>145,636</u>
Saldo al final del año	<u><u>364,090</u></u>	<u><u>145,636</u></u>

9. Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	2015	2014
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	1,531,549	1,009,338
Depósitos en garantía	110,000	110,000
Cuentas por cobrar	640	30,599
Operaciones de bolsa	<u>291,234</u>	<u>662,637</u>
	<u><u>1,933,423</u></u>	<u><u>1,812,574</u></u>

10. Acciones Comunes

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

	2015		2014	
	Cantidad de Acciones	Monto	Cantidad de Acciones	Monto
Acciones autorizadas sin valor nominal	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>
Acciones emitidas sin valor nominal				
Saldo al inicio y 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 2015 (Cifras en Balboas)

11. Honorarios y Otras Comisiones

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

	2015	2014
Honorarios y otras comisiones sobre:		
Custodia	65,168	105,729
Comisiones por venta de valores y otros	<u>1,054,970</u>	<u>970,329</u>
	<u>1,120,138</u>	<u>1,076,058</u>

12. Gastos por Comisiones y Otros

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

	2015	2014
Gastos por comisiones varias		
Comisiones de custodia de valores	225,163	142,964
Servicios bancarios	7,328	9,024
Otras comisiones	<u>148,768</u>	<u>164,162</u>
	<u>381,259</u>	<u>316,150</u>
Otros gastos		
Amortización de software	218,454	145,636
Comunicaciones	20,976	9,400
Otros	<u>53,064</u>	<u>272,737</u>
	<u>292,494</u>	<u>427,773</u>

13. Ganancia Neta en Valores

La ganancia neta en valores, incluida en el estado consolidado de resultados, se detalla a continuación:

	2015	2014
Pérdida neta en cambio de moneda extranjera	(13,353)	(11,557)
Dividendos sobre inversiones disponibles para la venta	7,772	24,529
Ganancia neta realizada en valores disponibles para la venta	<u>361,213</u>	<u>331,236</u>
	<u>355,632</u>	<u>344,208</u>

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

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

14. 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 2015, 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.

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:

	2015	2014
Impuesto causado:		
Impuesto sobre la renta corriente	6,680	101,316
Ajuste de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>(5,817)</u>
	<u>6,680</u>	<u>95,499</u>

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

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

14. Impuestos (Continuación)

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

	2015	2014
(Pérdida) utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	(50,498)	458,564
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(265,095)	(946,028)
Costos y gastos no deducibles	<u>342,314</u>	<u>892,727</u>
Renta neta gravable	<u>26,721</u>	<u>405,263</u>
25% Impuesto sobre la renta corriente	<u>6,680</u>	<u>101,316</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:		
	2015	2014
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(50,498)	458,564
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>6,680</u>	<u>95,499</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>13.23%</u>	<u>20.83%</u>

15. Activos Bajo Custodia

La Compañía presta servicios de custodia de valores a clientes a través de terceros. Al 31 de diciembre de 2015, el valor de los activos en administración ascendía a B/.1,187,426,826 (2014: B/.961,436,297).

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.

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

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

16. 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 2015, los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones significativas con compañías relacionadas:

	Casa Matriz		Otras Compañías Relacionadas	
	2015	2014	2015	2014
Activos				
Depósitos a la vista en bancos	<u>24,592,354</u>	<u>25,555,941</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>9,000,000</u>	<u>9,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>210</u>	<u>13,388</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2015, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de las transacciones antes mencionadas:

	Casa Matriz		Otras Compañías Relacionadas	
	2015	2014	2015	2014
Ingreso por intereses sobre:				
Depósitos en bancos	<u>77,137</u>	<u>83,357</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Honorarios y otras comisiones	<u>248,771</u>	<u>200,756</u>	<u>42,429</u>	<u>70,839</u>
Gastos generales y administrativos:				
Otros gastos	<u>18,000</u>	<u>18,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

La Compañía Matriz proporciona servicios administrativos para las operaciones de la Compañía, sin cargo alguno.

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2015 (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 2015 y 2014, la Compañía no mantenía instrumentos financieros medidos a valor razonable.

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Depósitos en bancos	Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

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.

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

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

17. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

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

	2015		2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Depósitos en bancos	<u>36,888,164</u>	<u>36,888,164</u>	<u>37,289,967</u>	<u>37,289,577</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.

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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015
(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.
- **Coefficiente 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 2015 (Cifras en Balboas)

18. Aspectos Regulatorios (Continuación)

A continuación se muestran los principales índices de la Compañía al 31 de diciembre de 2015:

	2015	2014
Capital primario	39,628,539	39,706,243
Deducciones al capital primario	<u>(37,054)</u>	<u>(37,054)</u>
Fondos de capital menos deducciones	<u>39,591,485</u>	<u>39,669,189</u>
Índice de liquidez	<u>12,174.9%</u>	<u>5,174.4%</u>
Gasto de estructura	<u>3,038.0%</u>	<u>10,948.4%</u>
Relación de solvencia	<u>749.0%</u>	<u>820.6%</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.

	Relación de Solvencia	Fecha Observada
Mínimo	98.2%	10 de octubre de 2015
Máximo	838.4%	09 de noviembre de 2015
Cierre de ejercicio	749.0%	31 de diciembre de 2015

- 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.

	Fondos de Capital	Fecha Observada
Mínimo	39,244,985	31 de diciembre de 2015
Máximo	39,849,792	23 de octubre de 2015
Cierre de ejercicio	39,591,485	31 de diciembre de 2015

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2015 (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.

	Índice de Liquidez	Fecha Observada
Mínimo	103.5%	06 de octubre de 2015
Máximo	338,482.8%	01 de diciembre de 2015
Cierre de ejercicio	12,174.9%	31 de diciembre de 2015

19. Monto Administrado de Cuentas de Clientes

Mediante Acuerdo No.3-2015 de 10 de junio de 2015, modificado por el Acuerdo No.8-2013 de 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores ha puesto de manifiesto la necesidad de adicionar el siguiente artículo:

- *Artículo 22-A Revelación en los Estados Financieros:*
Los Estados Financieros Trimestrales (interinos) y Auditados (anuales) de las Casas de Valores deberán incluir una nota denominada "Monto Administrado de Cuentas de Clientes", cuyo detalle deberá incluir los saldos de cuentas bancarias y de custodios y/o corresponsales de los clientes tanto para las cuentas discrecionales o no discrecionales, así como revelación de las posiciones propias y efectivos en custodia, de las mismas casas de valores

A continuación se presenta una descripción de los montos administrados de cuentas de clientes:

Depósito a plazo en bancos locales

	2015		2014	
	Saldo Contable	Saldo en Banco	Saldo Contable	Saldo en Banco
Depósitos a plazo	<u>9,501,124</u>	<u>9,500,881</u>	<u>9,500,154</u>	<u>9,500,154</u>

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

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

19. Monto Administrado de Cuentas de Clientes (Continuación)

Detalles de cuentas bancarias bajo posición propia

	2015		2014	
	Saldo Contable	Saldo en Banco	Saldo Contable	Saldo en Banco
Depósitos a la vista	<u>27,387,040</u>	<u>27,383,456</u>	<u>27,789,813</u>	<u>27,783,021</u>

Valores disponibles para la venta

	2015	2014
Acciones	<u>37,054</u>	<u>37,054</u>

Detalles de servicios de custodia de valores a clientes

	2015	2014
Valores en custodia local - no discrecional		
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	933,638,457	753,026,739
Valores en custodia extranjero – no discrecional		
Citco Fund Services Ireland Limited	48,339	88,627
Citco Fund Services Luxembourg	171,865	670,154
Citco Fund Services Curacao B.V.	311,882	465,492
HSBC Management Ireland Limited	-	204,063
HSBC New York	83,236	358,832
HSBC Trinkhaus	9,296	766,936
Paradigm Equities Ltd.	12,985	12,955
Pershing LLC	221,198,699	168,017,113
Waypont Absolute Return Fund Ltd.	22,402	105,467
Efectivo en custodia extranjero – no discrecional		
Pershing LLC	12,256,476	12,792,285
Efectivo en bancos locales - no discrecional		
Varios	<u>19,673,189</u>	<u>24,927,634</u>
	<u>1,187,426,826</u>	<u>961,436,297</u>

Securities Banistmo, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

20. 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 2015 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.

21. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene casos probables en su contra u otras contingencias.

22. Entidades Estructuradas no Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene participación, ni actúa como patrocinador en entidades estructuradas.

SECURITIES BANISTMO S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

AL 31 de diciembre de 2015

	Consolidado	Eliminaciones		Total	Securities Banistmo, S.A.	Banistmo Asset Management, Inc. y Subsidiaria
		Dr	Cr			
Activos						
Efectivo	-					
Depósitos en bancos						
A la vista en bancos locales	24,592,354			24,592,354	14,578,789	10,013,565
A la vista en bancos del exterior	2,794,686	-		2,794,686	2,794,686	
A plazo en bancos locales	9,501,124			9,501,124	9,501,124	
A plazo en bancos del exterior	-					
Total efectivo y depósitos en bancos	36,888,164	-	-	36,888,162	26,874,599	10,013,565
Valores para negociar						
Valores disponible para la venta	37,054			37,054	37,054	
Valores comprados bajo acuerdo de reventa						
Activos Recibidos en Dación de pago						
Préstamos y descuentos:						
Sector interno						
Sector externo						
Reserva para protección de cartera						
Comisiones e intereses descontadas no devengados, neta						
Intereses descontados no ganados						
Préstamos y descuentos, neto		-	-			
Valores mantenidos al vencimiento						
Inversiones en afiliadas			1,335,272	1,335,272	1,335,272	
Bienes inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras a propiedades arrendadas, neto						
Activos varios						
Impuesto sobre la renta diferido						
Gastos pagados por anticipado	1,531,549			1,531,549	1,116,873	414,677
Intereses acumulados por cobrar:						
Depósitos	402			402	402	
Inversiones						
Préstamos						
Subtotal de Interés por Cobrar	402		-	402	402	
Obligaciones de clientes por aceptaciones						
Deudores varios - negocio de seguros						
Activos Intangibles, netos	728,179	-		728,179	728,179	
Depósitos de garantía	110,000			110,000	110,000	
Activos Mantenedos para la venta	346,500			346,500		346,500
Otros activos	291,472			291,472	291,472	
Total activos varios	3,008,102	-	-	3,008,104	2,246,926	761,177
Total activos	39,933,320	-	1,335,272	41,268,591	30,493,850	10,774,742

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
31 de diciembre de 2015

	Consolidado	Eliminaciones		Total	Securites Banistmo, S.A.	Banistmo Asset Managment, Inc. y Subsidiaria
		Dr	Cr			
Pasivos y Fondos de Capital						
Pasivos						
Depósitos de clientes						
A la vista locales						
A la vista extranjeros						
Depósitos de ahorro						
A plazo fijo locales						
A plazo fijo extranjeros						
Depósitos a plazo fijo-interbancarios						
Locales						
Extranjeros						
Total depósitos		-	-			
Aceptaciones de comercio exterior						
Bonos y valores comerciales negociables por pagar		-				
Arrendamiento financiero por pagar		-				
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		-				
Financiamientos recibidos-otros		-				
Otros pasivos						
Cheques en circulación						
Intereses acumulados por pagar		-				
Aceptaciones pendientes						
Impuesto sobre la renta diferido						
Acreedores varios	304,781			304,781	303,181	1,600
Acreedores varios y reservas técnicas - negocio de seguros						
Total otros pasivos	304,781	-	-	304,781	303,181	1,600
Intereses minoritarios						
Total pasivo	304,781	-	-	304,781	303,181	1,600
Fondos de capital						
Acciones preferidas						
Acciones comunes	20,962,033	6,176,070		27,138,103	20,962,033	6,176,070
Reservas de capital						
Utilidades retenidas	18,869,341		4,840,799	14,028,541	9,387,844	4,640,697
Impuesto Complementario	(202,835)			(202,835)	(159,210)	(43,625)
Reserva de Valuación de Inversiones de valores						
Acciones en tesorería						
Efecto por traducción de moneda						
Total fondos de capital	39,628,539	6,176,070	4,840,799	40,963,809	30,190,667	10,773,142
Total pasivos y fondos de capital	39,933,320	6,176,070	4,840,799	41,268,590	30,493,849	10,774,742

SECURITIES BANISTMO S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO
31 de diciembre de 2015

	Consolidado	Eliminaciones		Total	Securities Banistmo, S.A.	Banistmo Asset Management, Inc. y
		Dr	Cr			
Ingresos						
Intereses devengados:						
Préstamos		-				
Depósitos	78,758	-		78,758	75,693	3,065
Inversiones en valores		-				
	78,758	-	-	78,758	75,693	3,065
Gasto de Intereses:						
Cuenta de Ahorro						
Cuenta Corriente						
Plazo Fijo						
Interbancario						
Certificado Fiduciario						
Inversiones						
Financiamiento						
Subtotal de Gasto de Intereses						
Ingreso Neto de Intereses	78,758	-	-	78,758	75,693	3,065
Reserva de bienes Adjudicados						
Provisión para cuentas malas						
Provisión para bienes adjudicados	1,024			1,024		1,024
Provisión para inversiones						
Ingreso Neto de Intereses después de provisión para inversiones	77,734			77,734	75,693	2,041
Ingreso (Gasto) por Servicios Bancarios y otros						
Pérdida en de inversiones en asociadas						
Comisiones Devengadas por Servicios Bancarios	1,120,138			1,120,138	1,120,138	
Ganancia neta en valores y derivados	347,860			347,860	347,860	
Dividendos recibidos	7,772			7,772	7,772	
Gastos de comisiones	(381,259)		-	(381,259)	(381,259)	
Otros, neto	20,557		-	20,557	10,518	10,039
Total de ingresos por servicios Bancarios y otros	1,115,069	-	-	1,115,069	1,105,029	10,039
Total de Ingresos de operaciones	1,192,802			1,192,802	1,180,722	12,080
Gastos generales y administrativos						
Salarios y otras remuneraciones						
Seguros						
Papelaría y útiles de oficina						
Luz						
Comunicaciones	20,976			20,976	20,976	
Propaganda y relaciones públicas						
Depreciación y amortización	218,454			218,454	218,454	
Alquiler y arrendamiento						
Mantenimiento y aseo	624,472			624,472	624,472	
Otros	379,398		-	379,398	301,992	77,406
Total de gastos generales y administrativos	1,243,301	-	-	1,243,301	1,165,894	77,406
Utilidad antes del impuesto sobre la renta e intereses minoritarios	(50,499)	-	-	(50,498)	14,828	(65,326)
Ajuste por impuesto de ejercicios anteriores						
Impuesto sobre la renta - corriente	(6,680)			(6,680)	(6,680)	
Impuesto sobre la renta - diferido						
Total impuesto sobre la renta	(6,680)	-	-	(6,680)	(6,680)	
Participación de Intereses minoritarios						
Ganancia neta	(57,178)			(57,178)	8,148	(65,326)

SECURITIES BANISTMO S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE UTILIDADES RETENIDAS
31 de diciembre de 2015

	Consolidado	Eliminaciones		Total	Securities Banistmo, S.A.	Banistmo Asset Management, Inc. y Subsidiaria
		Dr	Cr			
<i>Saldo al inicio del período</i>	18,926,521		4,840,799	14,085,720	9,379,697	4,706,023
Ganancia neta	(57,178)		-	(57,178)	8,148	(65,326)
Subtotal	18,869,343	-	4,840,799	14,028,542	9,387,844	4,640,697
Dividendos capitalizados						
Dividendos recibidos						
<i>Dividendos pagados:</i>						
Acciones comunes						
Acciones preferidas						
Reserva de capital						
Reserva regulatoria de Bienes Adjudicados						
Descuento en emisión de acciones preferidas						
<i>Saldo al final del período</i>	18,869,343	-	4,840,799	14,028,542	9,387,844	4,640,697