

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Estados financieros consolidados intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(Con el informe del contador)

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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Índice para los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

| Contenido | Páginas |
|---|----------------|
| Informe del contador | 1 |
| Estado consolidado intermedio de situación financiera | 2 |
| Estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas | 3 |
| Estado consolidado intermedio de cambios en el patrimonio | 4 |
| Estado consolidado intermedio de flujos de efectivo | 5 |
| Notas a los estados financieros consolidados intermedios | 6 - 42 |

INFORME DEL CONTADOR

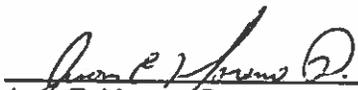
Señores
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias, en adelante "la Compañía", al 31 de marzo de 2018, los cuales comprende los respectivos estados consolidados intermedios de situación financiera, de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esas normas requieren que se planifique y se realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados intermedios están libres de errores significativos.

Consideramos que los estados financieros consolidados intermedios antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general."



Juan E. Moreno P.
C.P.A. No. 9457



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Estado consolidado intermedio de situación financiera al 31 de marzo de 2018

(En balboas)

| | Notas | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|---|---------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Activos | | | |
| Depósitos en instituciones financieras: | | | |
| A la vista locales | | 1,449,231 | 1,690,622 |
| A la vista extranjeros | | 9,659,137 | 15,725,244 |
| A plazo en bancos locales | | 11,150,075 | 11,114,750 |
| Total de depósitos en instituciones financieras | 3,9,16,17,21 | <u>22,258,443</u> | <u>28,530,616</u> |
| Inversiones en valores: | | | |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 3,10,16,17,21 | 15,330,055 | 9,452,040 |
| Valores con cambios en otras utilidades integrales | 3,10,16,21 | 62,054 | 62,054 |
| | | <u>15,392,109</u> | <u>9,514,094</u> |
| Mobiliarios y equipos, neto de depreciación | 11,21 | 86,601 | 94,628 |
| Activos intangibles, netos | 12,21 | 236,658 | 291,272 |
| Otros activos | 13,16,21 | 3,072,447 | 1,614,706 |
| Total de activos | | <u>41,046,258</u> | <u>40,045,316</u> |
| Pasivos y Patrimonio | | | |
| Pasivos | | | |
| Comisiones por pagar | 3,16,21 | 119,319 | 364,821 |
| Acreedores varios | 14,21 | 12,388,373 | 923,227 |
| Financiamientos recibidos | 3,16,17,21 | 39,750 | 46,690 |
| Total de pasivos | | <u>12,547,442</u> | <u>1,334,738</u> |
| Patrimonio | | | |
| Acciones comunes | 15 | 150,000 | 150,000 |
| Capital adicional pagado | | 2,089,458 | 3,424,730 |
| Reserva de capital | | - | 15,884,028 |
| Reserva de valuación actuarial | | (2,963) | (2,963) |
| Impuesto complementario | | (366,121) | (414,602) |
| Utilidades retenidas | | 26,628,442 | 19,669,385 |
| Total de patrimonio | 20,21 | <u>28,498,816</u> | <u>38,710,578</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | | <u>41,046,258</u> | <u>40,045,316</u> |

Las notas en las páginas 6 a la 42 son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

| | | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de marzo 2017 (No auditado) |
|--|---------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Ingresos de operaciones: | | | |
| Ingresos por comisiones e intereses: | | | |
| Administración de activos, custodia y corretaje de valores | 4 | 1,228,298 | 965,456 |
| Intereses ganados sobre depósitos en bancos | | 170,301 | 251,815 |
| Intereses ganados sobre inversiones | | 90,641 | 52,023 |
| Total de ingresos por comisiones e intereses | 16,21 | 1,489,240 | 1,269,294 |
| Ganancia por venta de inversiones | | 72,244 | 205,198 |
| Ganancia neta en valores | 6,21 | 36,830 | 165,977 |
| Total de ingresos por comisiones, intereses y ganancia en valores | | 1,598,314 | 1,640,469 |
| Gasto de intereses: | | | |
| Financiamientos recibidos | 16,21 | 789 | 1,037 |
| Gasto de comisiones: | | | |
| Gastos por comisiones | 5,16,21 | 525,315 | 584,295 |
| Ingresos netos por comisiones, intereses y ganancia en valores | | 1,072,210 | 1,055,137 |
| Ingresos por servicios financieros y otros: | | | |
| Otros ingresos | | 7,223 | 1,806 |
| Total de ingresos por servicios financieros y otros, neto | | 1,079,433 | 1,056,943 |
| Gastos generales y administrativos | | | |
| Salarios y otros costos del personal | 7,16 | 451,326 | 598,479 |
| Honorarios y servicios profesionales | | 6,111 | 16,086 |
| Licencia comercial | | 15,000 | 15,000 |
| Impuestos varios | | 45,931 | 34,454 |
| Mantenimiento y aseo | | 79,377 | 148,725 |
| Alquileres | 16 | 75,288 | 75,288 |
| Depreciación y amortización | 11,12 | 62,641 | 61,562 |
| Comunicaciones y servicios públicos | | 2,266 | 10,072 |
| Otros | 5,16 | 163,038 | 210,590 |
| Total de gastos generales y administrativos | 21 | 900,978 | 1,170,256 |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta | | 178,455 | (113,313) |
| Impuesto sobre la renta | 8,21 | 38,193 | - |
| Utilidad (pérdida) neta del período | 21 | 140,262 | (113,313) |

Las notas en las páginas 6 a la 42 son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2018**

(En balboas)

| | <u>Acciones comunes</u> | <u>Capital adicional pagado</u> | <u>Reserva de capital</u> | <u>Reserva valuación actuarial</u> | <u>Impuesto complementario</u> | <u>Utilidades retenidas</u> | <u>Total de patrimonio</u> |
|--|-----------------------------|---|-------------------------------|--|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado) | 150,000 | 3,424,730 | 15,884,028 | (2,963) | (412,598) | 19,575,620 | 38,618,817 |
| Pérdida neta | - | - | - | - | - | (113,313) | (113,313) |
| Saldo al 31 de marzo de 2017 (No auditado) | <u>150,000</u> | <u>3,424,730</u> | <u>15,884,028</u> | <u>(2,963)</u> | <u>(412,598)</u> | <u>19,462,307</u> | <u>38,505,504</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | 150,000 | 3,424,730 | 15,884,028 | (2,963) | (414,602) | 19,669,385 | 38,710,578 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | 140,262 | 140,262 |
| Otras transacciones de patrimonio: | | | | | | | |
| Traslado de Reservas a Utilidades Retenidas | - | - | (15,884,028) | - | - | 15,884,028 | - |
| Cesión a título gratuito de subsidiaria | - | (1,335,272) | - | - | 48,481 | (9,065,233) | (10,352,024) |
| Saldo al 31 de marzo de 2018 (No auditado) | <u>150,000</u> | <u>2,089,458</u> | <u>-</u> | <u>(2,963)</u> | <u>(366,121)</u> | <u>26,628,442</u> | <u>28,498,816</u> |

Las notas en las páginas 6 a la 42 son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Estado consolidado de flujos de efectivo por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

| | Notas | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de marzo 2017 (No auditado) |
|---|-------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Actividades de operación | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | | 140,262 | (113,313) |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación: | | | |
| Depreciación | 11 | 8,027 | 6,948 |
| Amortización de activos intangibles y otros | 12 | 54,614 | 54,614 |
| Ingresos por intereses y comisiones | | (1,489,240) | (1,269,294) |
| Gastos por comisiones | 5 | 525,315 | 584,295 |
| Impuesto sobre la renta | 8,21 | 38,193 | - |
| Compras de valores a valor razonable con cambios en resultados | 10 | (12,265,255) | (17,820,895) |
| Venta y redenciones de valores a valor razonable con cambios en resultados, neto | 10 | 6,310,000 | 13,506,862 |
| Pérdida neta no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados | 10 | 77,240 | 62 |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | | | |
| Depósitos a plazo fijo originales mayores a tres meses | | - | (2,000,000) |
| Otros activos | | (1,178,828) | (3,157,809) |
| Otros pasivos | | 11,426,953 | 2,462,731 |
| Cesión a título gratuito de subsidiaria | | (10,352,024) | - |
| Efectivo generado de operaciones | | | |
| Intereses y comisiones recibidas | | 1,175,002 | 1,269,294 |
| Comisiones pagadas | | (770,817) | (584,295) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | | <u>(6,300,558)</u> | <u>(7,060,800)</u> |
| Actividades de inversión | | | |
| Adquisición de mobiliarios y equipos | 11 | - | (7,968) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | <u>-</u> | <u>(7,968)</u> |
| Actividades de financiamiento | | | |
| Financiamientos pagados | | (6,940) | (33,704) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento | | <u>(6,940)</u> | <u>(33,704)</u> |
| Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo | | (6,307,498) | (7,102,472) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período | | 17,195,866 | 15,497,737 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | 9 | <u>10,888,368</u> | <u>8,395,265</u> |

Las notas en las páginas 6 a la 42 son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

1. Organización

Valores Banistmo S.A., (anteriormente Valores Bancolombia Panamá, S.A.), (la "Compañía") fue constituida en la República de Panamá el 6 de abril de 2005 e inició operaciones el 21 de noviembre de 2005. Su principal fuente de negocio consiste en realizar operaciones de intermediación financiera y otros servicios relacionados.

La Compañía es una subsidiaria de propiedad absoluta de Banistmo S.A. (la "Compañía Matriz"), 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 controladora es Bancolombia, S.A.

Según Acta de Junta Directiva de Securities Banistmo S.A. de 21 de enero de 2016, se aprobó suscribir un contrato de compraventa de acciones con Valores Bancolombia, S.A.

Mediante Resolución No.403-16 de 14 de junio de 2016, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de Panamá autorizó el cambio de control accionario del 100% de las acciones comunes emitidas y en circulación y con derecho a voto, de Valores Bancolombia Panamá, S.A., sociedad panameña, por parte de Valores Bancolombia, S.A. el vendedor y subsidiaria de Bancolombia, S.A., a Securities Banistmo S.A., el comprador.

A fecha de 6 de julio de 2016, Securities Banistmo S.A., compró el 100% de las acciones de Valores Bancolombia Panamá, S.A.

Mediante Resolución No.639-16 de 13 de septiembre de 2016, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó la celebración del convenio de fusión entre Securities Banistmo S.A. y Valores Bancolombia Panamá, S.A.

Por medio de la Escritura Pública No. 18,691 inscrita el 4 de octubre de 2016, se protocolizaron los documentos que acreditan el convenio de fusión celebrado entre Valores Bancolombia Panamá, S.A., mediante el cual absorbe a Securities Banistmo S.A. y como resultado de dicha fusión Valores Bancolombia Panamá, S.A. sobrevive a la fusión y se modifica el nombre de la sociedad a Valores Banistmo S.A.

Por medio de la Escritura Pública No. 18,954 inscrita el 7 de diciembre de 2017, se protocolizaron los documentos que acreditan el convenio de fusión celebrado entre Banistmo Capital Markets Group, S.A., mediante el cual absorbe a Banistmo Asset Management S.A. y como resultado de dicha fusión Banistmo Capital Markets Group, S.A. sobrevive a la fusión.

Mediante resolución SBP-0024-2018 de 8 de marzo de 2018, la Superintendencia de Bancos de Panamá otorga la no objeción para que Valores Banistmo S.A., traspase a título gratuito el cien por ciento (100%) de las acciones comunes emitidas y en circulación de Banistmo Capital Markets Group, Inc. a favor de Banistmo, S.A., como parte de la reorganización corporativa del Grupo Económico.

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el cual indica que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital, relación de solvencia, fondo de capital, índice de liquidez, concentración de riesgo de crédito y gastos de estructura. Adicionalmente el 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, emitió el Acuerdo No. 8-2013, por medio del cual se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011 sobre adecuación de capital y sus modalidades.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

También debe establecer procedimientos para la administración de riesgo de mercado, prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y el financiamiento de armas de destrucción masiva en cumplimiento de la Ley No.23 de 2015.

La Compañía mantiene licencia de Casa de Valores, expedida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante Resolución CNV 224-05 de 21 de septiembre de 2005. Es dueña del 100% del capital de Suvalor Panamá Fondos de Inversión, una Familia de Fondos de inversión abierta conformada por: Suvalor Renta Variable Colombia S.A., Suvalor Renta Fija Internacional Corto Plazo S.A. y Suvalor Renta Fija Internacional Largo Plazo S.A.

De igual manera, mantiene licencia de Administrador de Inversiones, expedida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante Resolución CNV 230-08 de 25 de julio de 2008.

La oficina principal de Valores Banistmo S.A., está localizada en el Edificio Torre Banistmo, Calle 50, piso 8, Panamá, República de Panamá. Al 31 de marzo de 2018, la Compañía mantenía un total de 29 (31 de diciembre de 2017: 30) colaboradores.

2. Políticas contables significativas

2.1. Base de preparación de los estados financieros intermedios

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados intermedios de la Compañía, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 "Información Financiera Intermedia".

La NIC 34 no requiere de la revelación en información financiera intermedia de todas las notas que se incluyen al preparar estados financieros anuales según los requerimientos de las NIIF. A pesar de que la Administración considera que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que esta información financiera consolidada intermedia sea leída en conjunto con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Los resultados de las operaciones de los períodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

Uso de estimaciones y supuestos críticos

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios, 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. En razón a esto, los estimados y supuestos son revisados constantemente, reconociendo dicha revisión en el período en el cual se realiza si la misma afecta dicho período; o en el período de la revisión y los períodos futuros, si afecta tanto el período actual como el futuro.

Base de presentación

Los estados financieros consolidados intermedios son preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las inversiones en valores con cambios en resultados.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados intermedios 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.

2.2. Presentación de los estados financieros consolidados intermedios

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias, presenta el estado consolidado intermedio de situación financiera en orden de liquidez. El monto neto de los activos y pasivos financieros son compensados en el estado consolidado intermedio de situación financiera sólo cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas se presenta basado en la naturaleza de los ingresos y los gastos. Los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable, y sea descrita en las políticas de Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias.

El estado consolidado intermedio de flujos de efectivo se ha preparado utilizando el método indirecto, en el cual se parte de la ganancia o pérdida neta del ejercicio y se depura esta cifra por los efectos de las transacciones y partidas no monetarias, así como las pérdidas y ganancias atribuibles a las actividades de inversión y financiamiento.

2.3. Principios de consolidación

2.3.1. Subsidiaria

De acuerdo con la NIIF 10, una subsidiaria es una entidad controlada por alguna de las empresas que conforman la Compañía, siempre que esta última reúna los siguientes elementos:

- Poder sobre la entidad participada, que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversor.

La Compañía reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Cuando la Compañía tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral.

La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualquier hecho o circunstancia adicional que indique que la Compañía tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

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.

La Compañía utiliza el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos por los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo resultante de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se miden inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, a la fecha de adquisición el valor en libros de la participación previa de la adquirida se vuelve a valorar al valor razonable; cualquier ganancia o pérdida resultante de tal remediación se reconoce en el resultado del período.

Cualquier contraprestación contingente a ser transferida por la Compañía es reconocida a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o pasivo se reconocerán de acuerdo con la NIIF 9, ya sea en resultados o como un cambio en utilidades integrales. La contraprestación contingente que se haya clasificado como patrimonio no se vuelve a medir, y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

Las transacciones entre subsidiarias, los saldos y las ganancias o pérdidas 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 ajustan para uniformarlos con las políticas de contabilidad de la Compañía.

A continuación se presenta una breve descripción de las subsidiarias de Valores Banistmo S.A.:

- Suvalor Panamá Fondos de Inversión, tiene como objetivo ser la tenedora de acciones con derecho a voto de la familia de fondos que constituya Valores Banistmo S.A.
- Suvalor Renta fija Internacional Corto Plazo, S.A., proporciona a los inversionistas un instrumento de ahorro e inversión de corto plazo y riesgo moderado a través de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija y derivados.
- Suvalor Renta fija Internacional Largo Plazo, S.A., proporciona a los inversionistas un instrumento de ahorro e inversión de largo plazo y de riesgo alto a través de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija y de sus derivados.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

2.4. *Uso de estimaciones y juicios*

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:

Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos es determinado usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos), son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y aprobadas por la instancia respectiva. 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. (véase Nota 17).

2.5. *Pronunciamientos contables nuevos y revisados*

Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía

- **NIIF 9 - Instrumentos financieros:** La Compañía adoptó desde el 01 de enero de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014, que incorpora:
 - Los nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas esperadas, para la cual se aplicaba los requerimientos de NIC 39 sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.
 - De acuerdo con la NIIF 9.7.2, la administración aplicará los requerimientos de transición retrospectivamente desde el 1 de enero de 2018 y optará por no re-exresar los estados financieros consolidados.

En la siguiente tabla se muestran las categorías de medición y valores en libros a corte del 31 de diciembre de 2017, bajo NIC 39 y las nuevas categorías en NIIF 9:

| | <u>Clasificación original bajo NIC 39</u> | <u>Nueva clasificación bajo NIIF 9</u> | <u>Valor en libros bajo NIC 39</u> | <u>Nuevo valor en libros bajo NIIF 9</u> |
|-------------------------------------|---|--|------------------------------------|--|
| Activos financieros | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | CA | CA | 28,530,616 | 28,530,616 |
| Cuentas por cobrar | CA | CA | - | - |
| Total activos financieros | | | <u>28,530,616</u> | <u>28,530,616</u> |

La Compañía realizó la transición de NIC 39 a NIIF 9, en la cual se procedió con un análisis detallado de los instrumentos financieros; al momento de la clasificación y medición de los instrumentos financieros, se determinó que no hubo impacto.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

- **NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes:** La Compañía adoptó desde el 01 de enero de 2018 la NIIF 15 emitida en noviembre de 2009, que establece los principios de presentación de información financiera útil acerca de la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y flujos de caja generados de los contratos de una entidad con sus clientes. La NIIF 15 establece que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. La NIIF 15 sustituye la NIC 11 - Contratos de construcción, la NIC 18 - Ingresos de actividades ordinarias, así como las interpretaciones relacionadas.

En la fecha de aplicación inicial, la Compañía evaluó los contratos y compromisos establecidos con los clientes identificando el cumplimiento de los cinco pasos establecidos en la NIIF 15 y evaluando el impacto en el reconocimiento dentro de sus estados financieros, así:

- Identificación del contrato con el cliente: se identificaron los derechos de las partes, condiciones de pago, evaluación del fundamento comercial, características de las contraprestaciones y se evaluó si había lugar a modificaciones o combinaciones dentro de los mismos.
- Identificación de las obligaciones del contrato: se evaluaron los compromisos incluidos en los contratos de la entidad para identificar cuando el cliente hace uso del servicio y si las obligaciones son identificables de forma separada.
- Determinación del precio: se revisó en los contratos las características de los importes a los que se tiene derecho a cambio de los servicios comprometidos, con el fin de estimar el efecto de las contraprestaciones variables en especie, u otras pagaderas al cliente.
- Distribución del precio: en la evaluación de los precios a los contratos, se encontró que estos son designados de forma individual a los servicios prestados por la entidad, incluso en los contratos donde hay más de una obligación.
- Satisfacción de las obligaciones: las obligaciones establecidas en los contratos con clientes se satisfacen cuando el control del servicio se transfiere al cliente y el reconocimiento se realiza conforme lo establece NIIF 15 a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

Para las actividades anteriores, se identificó que no hay impactos que generen modificaciones al reconocimiento de los ingresos, dado que los procedimientos contables se encuentran conforme a lo establecido en la NIIF 15.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

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 período terminado el 31 de marzo de 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

- **NIIF 16 - Arrendamientos:** En enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16 que reemplaza la NIC 17, efectiva a partir del 1 de enero de 2019, la cual modifica el reconocimiento de un arrendamiento a los arrendatarios de la siguiente manera: Las distinciones de los arrendamientos operativos (fuera de balance) y los arrendamientos financieros (en el estado consolidado de situación financiera) se eliminan y se sustituyen por un modelo en el que los arrendatarios deben reconocer un activo de derecho de uso y un pasivo correspondiente.

En la aplicación de este modelo, el arrendatario debe reconocer:

- Activos y pasivos para todos los arrendamientos con una duración superior a los 12 meses, a menos que el activo sea de menor cuantía, y
- La depreciación del activo arrendado separadamente de los intereses sobre los pasivos por arrendamientos en el resultado del período.

En contraste con la contabilidad del arrendatario, la NIIF 16 sustancialmente lleva adelante los requisitos de contabilidad del arrendador en la NIC 17 y continúa requiriendo que un arrendador clasifique un arrendamiento como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero.

La Compañía está evaluando el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16, en su estado consolidado de situación financiera y las revelaciones

2.6. Políticas contables significativas

2.6.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado consolidado intermedio de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo los depósitos en instituciones financieras no restringidos con vencimientos originales hasta 90 días o menos.

2.6.2. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha en que se originaron. En el momento inicial son registrados en el estado consolidado intermedio de situación financiera por su valor razonable, más o menos los costos directamente atribuibles a la transacción para aquellos activos o pasivos que son medidos posteriormente a costo amortizado, de lo contrario tales costos de la transacción son llevados al estado consolidado de ganancias o pérdidas del período. La Compañía usa la fecha de liquidación de los contratos de manera regular durante el registro de las transacciones con activos financieros.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

Clasificación y medición de los instrumentos financieros

NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que estos activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo contractuales obtenidos.

Durante el proceso de evaluación, la Compañía aplica a las siguientes categorías:

Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCOUI)

Estos valores se componen de instrumentos de deuda no clasificados como valores a FVTPL o valores a costo amortizado y están sujetos a los mismos criterios de aprobación que el resto de la cartera de crédito. Un instrumento de deuda es medido a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en el valor razonable como parte de otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen instrumentos financieros adquiridos con fines de negociación, y cuentas por cobrar (ganancias no realizadas) y por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados que no son designados como cobertura o que no califican para la contabilidad de cobertura.

Las ganancias y pérdidas no realizadas y realizadas en activos y pasivos para negociar son registradas en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas como ganancia (pérdida) de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCOUI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo. La Compañía por ahora no va a hacer uso de esta opción.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

Un activo financiero es clasificado en una de las categorías mencionadas al momento de su reconocimiento inicial.

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realizó una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Éstas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la Compañía sobre el rendimiento en portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento de los modelos de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros es logrado y cómo los flujos de caja son realizados.

Modelo de negocio cuyo objetivo es lograr la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros

En este tipo de modelo de negocios, existen diferentes objetivos que se pueden ver enmarcados por ejemplo, un objetivo de gestionar las necesidades de liquidez diarias, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando.

En comparación con el modelo de negocios en el cual el objetivo sea mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo contractuales, este modelo de negocio involucra habitualmente mayor frecuencia y valor de ventas, sin necesidad de tener un umbral de frecuencia o valor definido, ya que se combinan las ventas y el cobro de los flujos contractuales de manera que permitan lograr el objetivo del modelo de negocios.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se informe el valor neto en el estado consolidado intermedio de situación financiera, solamente si (i) existe, en el momento actual un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el valor neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea. Actualmente la Compañía no ha compensado instrumentos financieros activos ni pasivos.

Medición de valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. La mejor evidencia de valor razonable es el precio en un mercado activo. Un mercado activo es uno en el cual transacciones de activos y pasivos tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información del precio en una base continua.

Cuando no existe un precio de cotización en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos observables relevantes y minimicen el uso de datos no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción. Una ganancia o pérdida en el reconocimiento inicial sólo se registra si hay una diferencia entre el valor razonable y el precio de la transacción que puede ser evidenciado por otras transacciones observables en mercados actuales para el mismo instrumento o por una técnica de valoración con entradas que incluyan sólo datos de los mercados observables.

La Compañía registra las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período de presentación del informe en el que se ha producido el cambio.

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.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios futuros observables en mercados, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas para estimar las tasas de descuento.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

Inversiones en valores

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, e inicialmente son medidas al valor razonable, y posteriormente 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. Las clasificaciones utilizadas por la Compañía se detallan a continuación:

- Valores a valor razonable con cambios en resultados: en esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas en la cuenta de ganancia (pérdida) neta en valores en el período en el cual se generan.
- Valores con cambios en otras utilidades integrales: en esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un plazo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambio de monedas o precios de mercado de las inversiones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de ganancias o pérdidas 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 ganancias o pérdidas se reconoce en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas en la cuenta de ganancia (pérdida) neta en valores.

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

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio del mercado cotizado a la fecha del estado consolidado intermedio de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizable fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

2.6.3. *Mobiliarios y equipos, neto de depreciación*

Los mobiliarios y equipos se presentan al costo histórico menos la depreciación acumulada. El costo histórico incluye aquel que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimientos se reconocen en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas conforme se incurren.

Los gastos de depreciación se reconocen en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil estimada de los activos se resume como sigue:

| | |
|---------------------|------------|
| Mobiliario y equipo | 3 - 7 años |
| Equipo de cómputo | 3 - 5 años |

La vida útil estimada de los activos se revisa y se ajusta, si es apropiado, en cada fecha del estado consolidado de situación financiera. Los mobiliarios y equipos se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos el costo de venta y su valor en uso.

Las ganancias o pérdidas en la venta de bienes de uso son registradas en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas, en el rubro de otros ingresos.

2.6.4. *Activos intangibles*

Un activo intangible es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física. Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. Los costos de los activos intangibles generados internamente y los desembolsos por investigación se reconocen en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas en el momento en el que se incurre; a excepción de los costos de desarrollo que sí cumplan con los criterios de reconocimiento, se capitalizan.

La vida útil de los activos intangibles se determina como finita o indefinida. Los activos intangibles con vida útil finita se amortizan de forma lineal y se evalúan al cierre del período para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que haya indicios de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan, al menos, al cierre de cada período. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros del activo se contabilizan al cambiar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vida útil finita se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas. La vida útil de los activos intangibles con vida finita está comprendida entre 1 y 5 años.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

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 activos intangibles 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;
- Como 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.

En el estado consolidado intermedio de situación financiera, el activo por desembolsos por desarrollo se contabiliza al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. La amortización del activo comienza cuando el desarrollo ha sido completado y el activo se encuentra disponible para ser utilizado. Se amortiza a lo largo del período del beneficio económico futuro esperado.

2.6.5. Otros activos

Se encuentran en este rubro los gastos pagados por anticipado en que incurre la Compañía en el desarrollo de su actividad los cuales se amortizan durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos.

Modelo de deterioro bajo enfoque simplificado para las cuentas por cobrar

Para las cuentas por cobrar de la Compañía, se aplica un modelo simplificado de deterioro de acuerdo con el enfoque de soluciones prácticas enunciado en NIIF 9, el cual estipula que para aquellas cuentas por cobrar donde por su naturaleza no sea posible encontrar modelos para los componentes de la pérdida esperada, es posible utilizar matrices de provisiones que especifiquen una tasa de provisión por rangos dependiendo del número de días de morosidad.

La Compañía en concordancia con NIIF 9 estima la pérdida crediticia esperada (PCE) de las cuentas por cobrar diversas tomando como base su perfil de vencimiento. Aplicamos como monto de provisión el resultado de la acumulación de días de vencidos por el % correspondiente: De 0 a 30 días sin provisión requerida, de 31 a 60 días un 30%, de 61 a 90 días un 60% y 91 días en adelante al 100% de provisión sobre los saldos adeudados. El monto de PCE es actualizado en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo de crédito de la cartera desde el reconocimiento inicial.

2.6.6. Beneficios a empleados

La legislación laboral panameña requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia.

Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones. El fondo de cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente a la Compañía. Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente de los pagos futuros respecto a los servicios prestados por los empleados utilizando el método de crédito proyectado.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

2.6.7. 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.

2.6.8. Ingresos ordinarios

Comisiones y similares

La Compañía pone a disposición su fuerza comercial para la captación, reinversión de recursos, mediante instrumentos financieros a la compañía emisora. Se recibe un pago por la venta de valores a terceros. Se satisface el compromiso del contrato en la medida que se consigan los recursos solicitados por el emisor a través de las mesas de distribución de Valores. El cobro se realiza en un momento determinado y por un importe fijo.

A su vez ofrece un grupo de servicios que se encargan de la negociación y administración de operaciones de compra de títulos de renta fija, renta variable, operaciones con derivados a nombre propio pero por cuenta ajena y servicio de custodia de valores. Las obligaciones de desempeño se cumplen, cuando la comisionista al hacer su mejor esfuerzo logra ejecutar el negocio encomendado por el cliente en las mejores condiciones. Como contraprestación se pactan pagos fijos y para los casos de custodia de valores son satisfechas a lo largo del tiempo ya que son pagos percibidos anualmente. Se actúa generalmente como principal y en algunos casos especiales como agente.

Ingresos y gastos por intereses

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

El método de tasas 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 plazo 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 o disposición de un activo o pasivo.

La Compañía reconocerá los ingresos por intereses después del reconocimiento del deterioro utilizando la tasa de interés aplicada al descuento de flujos de efectivo.

Ingresos por dividendos

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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

2.6.9. Impuesto sobre la renta

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

2.6.10. 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.

2.6.11. Uniformidad en la presentación de los estados financieros consolidados intermedio

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

Algunas cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2017 han sido reclasificadas para adecuar su presentación a la del 31 de marzo de 2018.

3. Administración de riesgos 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 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.

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:

3.1. 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen procesos y controles a seguir para la aprobación de préstamos o facilidades crediticias.

Los Comités asignados por la Junta Directiva y la Administración de la Compañía, vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para la Compañía.

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

Depósitos en banco

Los depósitos en banco son colocados en banco relacionado y de primer orden a corto plazo, por lo cual no se prevee el establecimiento de reservas para posibles pérdidas por riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar

La Compañía tiene políticas para monitorear las cuentas por cobrar periódicamente.

Análisis de la calidad crediticia

La siguiente tabla muestra la calidad crediticia de los depósitos en instituciones financieras y los valores a valor razonable con cambios en resultados.

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Depósitos en instituciones financieras | | |
| Calificados entre A- y A+ | - | 226,984 |
| Calificados BBB+ y menos | 12,599,305 | 12,578,388 |
| Sin calificación | 9,659,138 | 15,725,244 |
| | <u>22,258,443</u> | <u>28,530,616</u> |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | | |
| Bonos Corporativos | | |
| Calificados entre AA- y AA+ | 583,053 | 586,723 |
| Calificados BBB+ y BBB- | 3,726,462 | 1,783,530 |
| Calificados BB+ y menos | 2,630,253 | 3,066,760 |
| | <u>6,939,768</u> | <u>5,437,013</u> |
| Bonos Soberanos | | |
| Calificados AAA | 6,996,115 | 4,015,027 |
| Calificados BBB+ y BBB- | 148,288 | - |
| Calificados BB+ y menos | 1,245,884 | - |
| | <u>8,390,287</u> | <u>4,015,027</u> |

La Compañía realizó la evaluación de acuerdo a la NIIF 9, determinando que no hay impactos significativos al 31 de marzo de 2018.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

Concentración del riesgo de crédito

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración del riesgo de crédito de los diversos instrumentos financieros a la fecha del estado consolidado intermedio de situación financiera es el siguiente:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | | | | | | | |
|---|--|---------------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|
| | Colombia | Estados Unidos de América | Panamá | Guatemala | Perú | Venezuela | El Salvador | Total |
| Activos | | | | | | | | |
| Depósitos en instituciones financieras | - | 9,659,137 | 12,599,306 | - | - | - | - | 22,258,443 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 2,312,953 | 6,996,114 | 1,082,423 | 1,468,161 | 1,641,466 | 583,053 | 1,245,885 | 15,330,055 |
| Valores con cambios en otras utilidades integrales | - | - | 62,054 | - | - | - | - | 62,054 |
| | <u>2,312,953</u> | <u>16,655,251</u> | <u>13,743,783</u> | <u>1,468,161</u> | <u>1,641,466</u> | <u>583,053</u> | <u>1,245,885</u> | <u>37,650,552</u> |
| Pasivos | | | | | | | | |
| Comisiones por pagar | 100,360 | 18,959 | - | - | - | - | - | 119,319 |
| Financiamientos recibidos | - | - | 39,750 | - | - | - | - | 39,750 |
| | <u>100,360</u> | <u>18,959</u> | <u>39,750</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>159,069</u> |
| | | | | | | | | |
| | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | | | | | | | |
| | Colombia | Estados Unidos de América | Panamá | Guatemala | Perú | Venezuela | El Salvador | Total |
| Activos | | | | | | | | |
| Depósitos en instituciones financieras | - | 15,725,244 | 12,805,372 | - | - | - | - | 28,530,616 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | - | 4,015,026 | 1,552,112 | 1,463,422 | 231,418 | 586,723 | 1,603,339 | 9,452,040 |
| Valores con cambios en otras utilidades integrales | - | - | 62,054 | - | - | - | - | 62,054 |
| | <u>-</u> | <u>19,740,270</u> | <u>14,419,538</u> | <u>1,463,422</u> | <u>231,418</u> | <u>586,723</u> | <u>1,603,339</u> | <u>38,044,710</u> |
| Pasivos | | | | | | | | |
| Comisiones por pagar | 344,586 | 20,235 | - | - | - | - | - | 364,821 |
| Financiamientos recibidos | - | - | 46,690 | - | - | - | - | 46,690 |
| | <u>344,586</u> | <u>20,235</u> | <u>46,690</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>411,511</u> |

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

3.3. Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que se incurra en pérdidas, se reduzca el margen financiero y/o se disminuya el valor económico del patrimonio como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los que se mantengan posiciones dentro o fuera del balance, cambios en los factores asociados a las tasas de interés o cambios en las mismas tasas o en los tipos de cambio. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo.

La evaluación del riesgo de mercado se hace de manera periódica usando las medidas de VaR (Valor en Riesgo) para el libro de Tesorería. Esta metodología consiste en identificar todas las operaciones del portafolio que estén expuestas a riesgo de mercado y a su vez reunir los datos de los valores de mercado históricos considerando un período de 250 días hábiles. Una vez obtenida esta información se procede a calcular el histograma de frecuencias de los rendimientos a 10 días del portafolio de inversiones y se calcula el cuantil correspondiente a dicho histograma asociado al nivel de confianza establecido en 99%.

En la Compañía los riesgos de mercado son identificados, medidos, monitoreados, controlados y comunicados para adoptar decisiones oportunas para la adecuada mitigación de los mismos y para la obtención de perfiles de riesgo-retorno acordes con las políticas de la entidad, manteniendo las pérdidas esperadas en niveles tolerables. Los lineamientos, políticas y metodologías para la gestión de riesgos de mercado son aprobados por la Junta Directiva.

El cuadro a continuación presenta un resumen del cálculo del VaR, el cual se calcula por simulación histórica, en un horizonte a 10 días para el portafolio de inversiones de la Compañía a la fecha del estado consolidado intermedio de situación financiera, el cual recopila el riesgo de tasa de interés:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | | | |
|-----------|--------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|
| | <u>Actual</u> | <u>Promedio</u> | <u>Máximo</u> | <u>Mínimo</u> |
| VaR total | <u>145,133</u> | <u>93,410</u> | <u>146,316</u> | <u>33,865</u> |

| | 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | | | |
|-----------|--|-----------------|----------------|---------------|
| | <u>Actual</u> | <u>Promedio</u> | <u>Máximo</u> | <u>Mínimo</u> |
| VaR total | <u>36,448</u> | <u>123,926</u> | <u>322,275</u> | <u>42,436</u> |

3.4. 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

La gestión de riesgo operacional de la Compañía 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.
- 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 la Unidad 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

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.

3.5. Administración de capital

El Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el cual dicta reglas sobre adecuación de capital y sus modalidades, exige que la casa de valores debe constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un patrimonio total mínimo de trescientos cincuenta mil balboas (B/.350,000); también, exige un requerimiento adicional por la prestación del servicio de custodia del 0.04%. La Compañía mantiene un monto de capital muy superior a lo requerido y no tiene endeudamiento más que el proveniente del giro comercial normal del negocio. (Véase Nota 20).

4. Ingresos por comisiones

El desglose de los ingresos por comisiones de administración de activos, custodia y corretaje de valores se presenta a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de marzo 2017 (No auditado) |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Custodia | 53,728 | 68,462 |
| Comisiones por fondos mutuos | 495,814 | 279,442 |
| Comisiones por administración de cartera | 197,499 | 172,704 |
| Comisiones por venta de valores y otros | 481,257 | 444,848 |
| | <u>1,228,298</u> | <u>965,456</u> |

5. Gastos por comisiones y otros

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

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de marzo 2017 (No auditado) |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Gastos por comisiones varias: | | |
| Comisiones de corresponsalía | 359,865 | 447,831 |
| Comisiones de custodia de valores | 1,029 | 42,431 |
| Servicios bancarios | 2,707 | 4,592 |
| Otras comisiones | 161,714 | 89,441 |
| | <u>525,315</u> | <u>584,295</u> |
| Otros gastos: | | |
| Servicios administrativos | 85,428 | 85,428 |
| Otros | 77,610 | 125,162 |
| | <u>163,038</u> | <u>210,590</u> |

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

6. Ganancia neta en valores

La ganancia neta en valores se detalla a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de marzo 2017 (No auditado) |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Ganancia en venta de valores a valor razonable | 23,566 | 46,720 |
| Pérdida neta en cambio de moneda extranjera | - | (2,712) |
| Pérdida neta en valores a valor razonable con cambios en resultados | (88,401) | (62) |
| Ganancia en venta de Valores con cambios en otras utilidades integrales. | 101,665 | 119,907 |
| Dividendos sobre inversiones Valores con cambios en otras utilidades integrales. | - | 2,124 |
| | <u>36,830</u> | <u>165,977</u> |

7. Salarios y otros costos del personal

El detalle de gastos de salarios, prestaciones y beneficios a empleados se presenta a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de marzo 2017 (No auditado) |
|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Salarios | 229,933 | 238,252 |
| Gastos de representación | 64,039 | 64,227 |
| Prima de antigüedad | 7,413 | 6,406 |
| Prestaciones laborales | 102,597 | 98,738 |
| Beneficios a empleados | 47,344 | 190,856 |
| | <u>451,326</u> | <u>598,479</u> |

8. 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 2017, 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 locales, de títulos de deuda del Gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

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.

La Ley No.33 de 30 de septiembre de 2010, modificada por la Ley No.52 de 28 de agosto de 2012 y posteriormente por el Decreto Ejecutivo 390 de octubre de 2016, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley No.33 y sus modificaciones.

Esta Ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (informe 930 dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el informe 930). Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la Autoridad Fiscal, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas domiciliadas en el exterior.

Tal como se revela en la Nota 16, de estos estados financieros consolidados intermedios, la Compañía ha efectuado transacciones con partes relacionadas. A partir del período fiscal 2016, la Compañía está obligada a cumplir con la presentación del informe, aunque sus partes relacionadas sean residentes de países con los cuales la República de Panamá no haya firmado estos acuerdos.

Los análisis realizados a las transacciones entre compañías relacionadas extranjeras para el período 2016 no han tenido impacto en la respectiva declaración de renta. De igual manera, la Administración efectuará el análisis para el período 2017 y no espera que el análisis impacte la declaración de renta de ese año.

8.1. Monto reconocido en el estado consolidados intermedio de ganancias o pérdidas

El detalle del gasto de impuesto sobre la renta, es el siguiente:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de marzo 2017 (No auditado) |
|---------------------------------|---|---|
| Impuesto causado: | | |
| Período corriente | (21,722) | - |
| Ajuste de ejercicios anteriores | (16,471) | - |
| | <u>(38,193)</u> | <u>-</u> |

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

8.2. Conciliación del impuesto sobre la renta

La conciliación del gasto de impuesto sobre la renta con la utilidad antes de impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de marzo 2017 (No auditado) |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta | 178,455 | (113,313) |
| Impuesto sobre la renta calculado al 25% | 44,614 | (28,328) |
| Ingresos extranjeros, exentos y no gravables | (336,676) | - |
| Costos y gastos no deducibles | 313,784 | - |
| Impuesto sobre la renta años anteriores | 16,471 | - |
| Efecto por la aplicación de diferentes rentas impositivas locales | - | 28,328 |
| Impuesto sobre la renta | 38,193 | - |
| | | |
| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de marzo 2017 (No auditado) |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta | 178,455 | (113,313) |
| Gasto del impuesto sobre la renta | 38,193 | - |
| Tasa efectiva | 21.40% | 0.00% |

9. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se resumen a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado intermedio de flujos de efectivo:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|---|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Depósitos a la vista locales | 1,449,231 | 1,690,622 |
| Depósitos a la vista extranjeros | 9,659,137 | 15,725,244 |
| Depósitos a plazo locales | 11,150,075 | 11,114,750 |
| | 22,258,443 | 28,530,616 |
| Menos: | | |
| Depósito a la vista restringido | (220,000) | (220,000) |
| Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses | (11,150,075) | (11,114,750) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado consolidado intermedio de flujos de efectivo | 10,888,368 | 17,195,866 |

Al 31 de marzo de 2018, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2.5% y 3.1% (31 de diciembre de 2017: 1% y 3.1%).

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

10. Inversiones en valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

10.1. Valores a valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | | 31 de diciembre 2017 (Auditado) | |
|--|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------|
| | Valor razonable | Costo original | Valor razonable | Costo original |
| Bonos corporativos | 8,185,652 | 8,254,158 | 5,437,014 | 5,475,520 |
| República de Panamá | 148,288 | 151,063 | - | - |
| Bonos de los Estados Unidos de América | 6,996,115 | 7,032,714 | 4,015,026 | 4,013,949 |
| | <u>15,330,055</u> | <u>15,437,934</u> | <u>9,452,040</u> | <u>9,489,469</u> |

Los valores razonables son determinados por el precio de referencia del bono publicado en bolsa de valores y en sistemas electrónicos de información bursátil.

El movimiento de los valores a valor razonable con cambios en resultados se resume a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|--|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Saldo al inicio del período | 9,452,040 | 1,478,504 |
| Adiciones | 12,265,255 | 44,741,547 |
| Ventas y redenciones, neto | (6,310,000) | (36,767,154) |
| Pérdida neta de valores a valor razonable con cambios en resultados | <u>(77,240)</u> | <u>(857)</u> |
| Saldo al final del período | <u>15,330,055</u> | <u>9,452,040</u> |

10.2. Valores a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Los valores a valor razonable con cambios en otro resultado integral están representadas por acciones de la familia de Fondo de Suvalor Panamá Clase "B" no participativas, con derecho a voz y voto y acciones de capital.

Estas acciones están registradas a su valor nominal, debido a que no se ha determinado su costo específico, ni su valor razonable, tomando en consideración que no se cotizan en ningún mercado.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2018, la subsidiaria Suvalor Panamá Fondos de Inversión revalúo la consolidación de los Fondos Suvalor Renta Fija Internacional Corto Plazo, S.A. y Suvalor Renta Fija Internacional Largo Plazo, S.A.

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Acciones Clase "B" no participativas | | |
| 25 acciones de Suvalor Renta Variable Colombia, S.A. | 25,000 | 25,000 |
| Acciones de capital | | |
| Latinex Holdings, INC. | 19,054 | 19,054 |
| Bolsa Nacional de Producto, S. A. (antes BAISA) | 18,000 | 18,000 |
| | <u>62,054</u> | <u>62,054</u> |

El movimiento de los valores a valor razonable con cambios en otro resultado integral se detalla a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|--------------------------------------|---|--|
| Saldo al inicio del período | 62,054 | 112,054 |
| Consolidación de nuevas subsidiarias | - | (50,000) |
| Saldo al final del período | <u>62,054</u> | <u>62,054</u> |

11. Mobiliarios y equipos, neto de depreciación

El movimiento de los mobiliarios y equipos, se resumen a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | |
|--------------------------------|---|----------------|
| | Mobiliarios y equipos | Total |
| Costo: | | |
| Al inicio del período | 957,095 | 957,095 |
| Al final del período | <u>957,095</u> | <u>957,095</u> |
| Depreciación acumulada: | | |
| Al inicio del período | 862,467 | 862,467 |
| Gasto del período | 8,027 | 8,027 |
| Al final del período | <u>870,494</u> | <u>870,494</u> |
| Saldo neto | <u>86,601</u> | <u>86,601</u> |

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

| | 31 de diciembre 2017 (Auditado) | |
|--------------------------------|---------------------------------------|---------|
| | Mobiliarios y equipos | Total |
| Costo: | | |
| Al inicio del año | 934,624 | 934,624 |
| Adiciones | 22,471 | 22,471 |
| Al final del año | 957,095 | 957,095 |
| Depreciación acumulada: | | |
| Al inicio del año | 832,156 | 832,156 |
| Gasto del año | 30,311 | 30,311 |
| Al final del año | 862,467 | 862,467 |
| Saldo neto | 94,628 | 94,628 |

12. Activos intangibles, netos

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

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Saldo al inicio del período | 291,272 | 509,726 |
| Gasto del período | (54,614) | (218,454) |
| Saldo al final del período | 236,658 | 291,272 |

13. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|---|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Cuentas por cobrar, operaciones de bolsa | 1,959,985 | 250,825 |
| Impuestos y gastos pagados por anticipado | 758,506 | 981,965 |
| Comisiones por cobrar varias | 251,480 | 281,440 |
| Fondo de cesantía | 92,476 | 90,476 |
| Depósitos de garantía | 10,000 | 10,000 |
| | 3,072,447 | 1,614,706 |

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

14. Acreedores varios

El detalle de acreedores varios se presenta a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|--|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Gastos acumulados | 110,494 | 325,556 |
| Provisiones laborales por pagar | 204,182 | 170,763 |
| Otros pasivos por pagar | 9,979,167 | 47,690 |
| Cuentas por pagar operaciones de bolsa | 1,959,985 | 250,825 |
| C.S.S. por pagar | 109,646 | 77,946 |
| Otros impuestos | 8,195 | 50,447 |
| | <u>12,388,373</u> | <u>923,227</u> |

15. Acciones comunes

La composición de las acciones comunes de capital se presenta a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|---|--------------------------------------|---------------------------------------|
| 500 acciones comunes autorizadas y emitidas sin valor nominal | <u>150,000</u> | <u>150,000</u> |

16. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

| | Directores y personal gerencial clave | | Otras compañías relacionadas | |
|--|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
| Activos | | | | |
| Depósitos en instituciones financieras | - | - | 12,548,900 | 12,578,282 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | - | - | 2,714,046 | 3,066,761 |
| Valores disponibles para la venta | - | - | 25,000 | 25,000 |
| Comisiones por cobrar | - | - | 2,034 | 3,303 |
| Cuentas por cobrar personal clave | 8,487 | 290 | - | - |
| Pasivos | | | | |
| Comisiones por pagar | - | - | 100,360 | 344,586 |
| Acreedores varios | - | - | 9,937,317 | - |
| Financiamientos recibidos | - | - | 39,750 | 43,204 |

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

Las cuentas por cobrar a directores y personal gerencial clave se conceden con los mismos términos y condiciones que están disponibles para otros empleados. Los términos y las condiciones se basan en los otorgados a terceros ajustados por un menor riesgo de crédito. Las cuentas por cobrar a los directores al 31 de marzo de 2018 ascienden a B/.8,487 (31 de diciembre de 2017: B/.290) y con tasa de interés del 8% en el 2017 (31 de diciembre de 2017: 8%). No se han otorgado beneficios de largo plazo o post-empleo a directores ni personal gerencial clave.

Para período terminado al 31 de marzo de 2018, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de las transacciones antes descritas:

| (No auditado) | Directores y personal gerencial clave | | Otras compañías relacionadas | |
|---|---------------------------------------|--------|------------------------------|---------|
| | Acumulado 31 de marzo | | Acumulado 31 de marzo | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Comisiones ganadas | - | - | 156,607 | 72,137 |
| Ingresos por intereses sobre: | | | | |
| Depósitos en bancos | - | - | 64,596 | 142,210 |
| Inversiones | - | - | 39,178 | - |
| Gastos por intereses sobre: | | | | |
| Financiamientos recibidos | - | - | 789 | 1,037 |
| Gasto por servicios financieros y otros: | | | | |
| Comisiones | - | - | 359,865 | 447,831 |
| Gastos generales y administrativos | | | | |
| Beneficios a empleados corto plazo-salarios | 118,359 | 65,718 | - | - |
| Alquiler y servicios administrativos | - | - | 160,798 | 160,804 |

17. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios de mercado cotizados o cotizaciones de precios de un proveedor. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación.

17.1. Modelos de valuación

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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

- 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.

Los activos financieros registrados al valor razonable en el estado consolidado intermedio de situación financiera de la Compañía, incluyen principalmente títulos de deuda al valor razonable con cambios en resultados.

Títulos de deuda

Las técnicas de valoración incluyen el valor neto actual y los modelos de flujos de efectivo descontados, la comparación con instrumentos similares para los que hay precios observables en el mercado, y otros modelos de valoración. Los supuestos y los datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen las tasas de interés libres de riesgo y de referencia, los márgenes de crédito y otras primas utilizadas en la estimación de las tasas de descuento, precios de los bonos y acciones, tipos de cambio de moneda extranjera, acciones y los precios de índices de renta variable, y las volatilidades y correlaciones de precios esperados.

17.2. Marco de valuación

La Compañía cuenta con un marco de control establecido con respecto a la medición de los valores razonables. Este marco incluye una función de control, que es independiente de la plataforma de servicios ("Front Office") y que tiene la responsabilidad general de realizar una verificación independiente de los resultados de la negociación y las operaciones de inversión y todas las mediciones significativas del valor razonable.

Estos controles específicos incluyen:

- La verificación de los precios observables a través del proceso de impugnación.
- Un proceso de revisión y aprobación de las metodologías de valoración por parte de la instancia correspondiente.
- Análisis e investigación de los movimientos significativos en la valuación diaria.
- Análisis del deterioro.
- Verificación de la valoración de las inversiones, y el área de gestión de riesgos reporta el resultado de la valoración del portafolio.

17.3. Instrumentos financieros medidos a valor razonable - niveles de valor razonable

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|--|---|--|
| Valores a valor razonable con cambios en resultados: | | |
| Bonos corporativos | 8,185,652 | 5,437,014 |
| Bonos República de Panamá | 148,288 | - |
| Bonos de los Estados Unidos de América | 6,996,115 | 4,015,026 |
| | <u>15,330,055</u> | <u>9,452,040</u> |

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

La Administración utiliza las siguientes técnicas de valoración para instrumentos financieros de Nivel 2:

| <i>Instrumento financiero</i> | <i>Técnica de valoración</i> |
|-------------------------------|--|
| Instrumento de deuda | El precio se toma del proveedor principal contratado por la Compañía y se evalúa la liquidez del bono. |

17.4. Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

La siguiente tabla analiza el valor razonable de los instrumentos financieros que no se miden a valor razonable clasificados en Nivel 3:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | | |
|---------------------------|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| | <u>Nivel 3</u> | <u>Valor razonable</u> | <u>Valor en libros</u> |
| Activos | | | |
| Depósitos a la vista | 11,108,368 | 11,108,368 | 11,108,368 |
| Depósitos a plazo | 11,485,474 | 11,485,474 | 11,150,075 |
| | <u>22,593,842</u> | <u>22,593,842</u> | <u>22,258,443</u> |
| Pasivo | | | |
| Financiamientos recibidos | 42,883 | 42,883 | 39,750 |
| | <u>42,883</u> | <u>42,883</u> | <u>39,750</u> |
| | 31 de diciembre 2017 (Auditado) | | |
| | <u>Nivel 3</u> | <u>Valor razonable</u> | <u>Valor en libros</u> |
| Activos | | | |
| Depósitos a la vista | 17,415,866 | 17,415,866 | 17,415,866 |
| Depósitos a plazo | 11,293,713 | 11,293,713 | 11,114,750 |
| | <u>28,709,579</u> | <u>28,709,579</u> | <u>28,530,616</u> |
| Pasivo | | | |
| Financiamientos recibidos | 50,680 | 50,680 | 46,690 |

A continuación se 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 del Nivel 3:

- Depósitos a la vista, depósitos a plazo de corto plazo: Se utiliza el valor en libros de estos instrumentos financieros debido a que cuenta con un corto período de vencimiento.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

18. Contrato promoción de servicios

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias mantiene un contrato con su subsidiaria, para promocionar sus productos y servicios en territorio colombiano y entre residentes colombianos. Dichos productos y servicios incluyen:

- Compra y venta de valores por cuenta de terceros o por cuenta propia.
- Manejo de cuentas de custodia.
- Asesoría de inversiones.
- Otorgamiento de préstamos de valores y de dinero para la adquisición de valores.
- Negociación de futuros estandarizados en los mercados internacionales, a través de las contrapartes con quienes se celebren contratos para estos efectos.
- Administración de portafolios de los clientes.
- Fondos de Inversión promovidos por la casa de valores.

Bajo este contrato de promoción, la Compañía paga una remuneración mensual variable la cual se refleja en el gasto de comisiones.

19. Otros contratos

La Compañía ha suscrito un contrato de servicios de compensación, custodia y ejecución de órdenes con Pershing LLC. Dicho contrato no implica la sesión de los derechos sobre los clientes actuales de la Compañía.

También mantiene contratos con Franklin Templeton, Schroders, MFS Meridian, Investec, Black Rock, Legg Mason, Old Mutual, Alliance Bernstein y Suvalor Panamá Fondos de Inversión, por distribución de fondos de terceros los ocho primeros, y administración de inversiones, el último.

Estos servicios generan ingresos mensuales variables, que dependen del tipo y el volumen de servicios otorgados y los cuales se revelan en los ingresos por comisiones de la Compañía.

20. Aspectos regulatorios

Ley de valores en Panamá

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley No.67 de 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 de Panamá.

El Artículo No.3 de la Ley establece que la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá 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 de Panamá procedió a adoptar las reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez, concentraciones de riesgo de crédito y gastos de estructura que deban atender las casas de valores.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

A continuación se presenta una descripción de las reglas incluidas en el Acuerdo No.4-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá 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.
- Fondos de capital: los fondos de capital de las casas de valores no pueden ser, en ningún momento, inferiores al capital total mínimo.
- 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.
- 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.

A continuación se muestran los principales índices de la Compañía al 31 de marzo de 2018:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|-------------------------------------|---|--|
| Capital primario | 28,498,816 | 38,710,578 |
| Deducciones al capital primario | (1,562,851) | (1,841,585) |
| Fondos de capital menos deducciones | <u>26,935,965</u> | <u>36,868,993</u> |
| Relación de solvencia | <u>167%</u> | <u>440%</u> |
| Coeficiente de liquidez | <u>289%</u> | <u>3204%</u> |
| Gasto de estructura | <u>659%</u> | <u>1279%</u> |

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

Relación de solvencia

La relación de solvencia registrada al 31 de marzo de 2018 es la siguiente:

| | Relación de solvencia | Fecha observada |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Mínimo | 87.1% | 26 de febrero de 2018 |
| Máximo | 240.1% | 16 de marzo de 2018 |
| Cierre de ejercicio | 166.5% | 29 de marzo de 2018 |

Fondos de capital

Los fondos de capital registrados para el 31 de marzo de 2018 son los siguientes:

| | Fondos de capital | Fecha observada |
|---------------------|-------------------|-----------------------|
| Mínimo | 26,935,962 | 29 de marzo de 2018 |
| Máximo | 37,035,725 | 01 de febrero de 2018 |
| Cierre de ejercicio | 26,935,962 | 29 de marzo de 2018 |

Coeficiente de liquidez

El coeficiente de liquidez registrado para el 31 de marzo de 2018 es el siguiente:

| | Índice de liquidez | Fecha observada |
|---------------------|--------------------|---------------------|
| Mínimo | 289% | 29 de marzo de 2018 |
| Máximo | 3603% | 31 de enero de 2018 |
| Cierre de ejercicio | 289% | 29 de marzo de 2018 |

Situaciones de concentración

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2018 no se presentaron, ni se mantenían situaciones de concentración.

21. Monto administrado de cuentas de clientes

El artículo No.22-A del Acuerdo No.3-2015 de 10 de junio de 2015, el cual modifica el Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011, establece lo siguiente para la revelación de los estados financieros consolidados:

- 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

El detalle de los servicios de custodia de valores a clientes se presenta a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|---|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Valores en custodia local - no discrecional | | |
| Central Latinoamericana de Valores, S. A. | 727,189,014 | 701,615,751 |
| Valores en custodia extranjero - no discrecional | | |
| Citco Fund Services Ireland Limited | 9,283 | 28,774 |
| Caseis Investor Services Luxembourg | 184,353 | 180,112 |
| Citco Fund Services Curacao B.V. | 292,611 | 294,642 |
| HSBC New York | 86,371 | 86,371 |
| Paradigm Equities Ltd. | 11,976 | 12,120 |
| Pershing LLC | 737,161,706 | 649,606,392 |
| Waypoint Absolute Return Fund Ltd. | 14,605 | 16,208 |
| Efectivo en custodia extranjero - no discrecional | | |
| Pershing LLC | 73,818,468 | 74,093,604 |
| Efectivo en custodios extranjeros cuentas discrecionales | 10,436,329 | 20,002,733 |
| Inversiones en valores cuentas discrecionales | 88,058,563 | 79,902,574 |
| Inversiones en valores cuentas no discrecionales | 707,003,550 | 665,859,437 |
| | <u>2,344,266,829</u> | <u>2,191,698,718</u> |

El detalle de las cuentas bancarias e inversiones bajo posición propia, se presenta a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | 31 de diciembre 2017 (Auditado) |
|---|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Depósitos en instituciones financieras | 22,258,443 | 28,530,616 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 15,330,055 | 9,452,040 |
| Valores con cambios en otras utilidades integrales | 62,054 | 62,054 |
| | <u>37,650,552</u> | <u>37,374,870</u> |

21.1. Operación de segmento

Adicionalmente, aquellas casas de valores que poseen más de una licencia o actividad autorizada, con especial atención de aquellas que se encuentran bajo una misma razón social, como por ejemplo, sin limitar: Licencia Bancaria, Licencia de Asesor de Inversión, Licencia de Administrador de Inversión; deberán revelar información sobre los activos y pasivos, ganancia o pérdida declarada por actividad, incluidos los ingresos ordinarios y gastos contabilizados en dicha ganancia o pérdida, los activos y pasivos que respaldan la actividad, el balance de situación por actividad autorizada, pasivos y activos de cliente de los ingresos y egresos relacionados con las operaciones, el resultado neto de las mismas, patrimonio y la base de la valoración.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

El detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento de negocio se presenta a continuación:

| | 31 de marzo 2018 (No auditado) | | |
|---|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| | Casa de Valores | Administrador de inversiones | Total |
| Activos | | | |
| Depósitos en instituciones financieras | 22,226,907 | 31,536 | 22,258,443 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 15,330,055 | - | 15,330,055 |
| Valores con cambios en otras utilidades integrales. | 62,054 | - | 62,054 |
| Mobiliario y equipos, neto de depreciación | 86,601 | - | 86,601 |
| Activos intangibles, netos | 236,658 | - | 236,658 |
| Otros activos | 3,070,413 | 2,034 | 3,072,447 |
| Total de activos | 41,012,688 | 33,570 | 41,046,258 |
| Pasivos | | | |
| Comisiones por pagar | 119,319 | - | 119,319 |
| Acreedores varios | 12,388,373 | - | 12,388,373 |
| Financiamientos recibidos | 39,750 | - | 39,750 |
| Patrimonio | | | |
| Acciones comunes | 150,000 | - | 150,000 |
| Capital adicional pagado | 2,089,458 | - | 2,089,458 |
| Reserva de valuación actuarial | (2,963) | - | (2,963) |
| Impuesto complementario | (366,121) | - | (366,121) |
| Utilidades retenidas | 26,594,872 | 33,570 | 26,628,442 |
| Total de pasivos y patrimonio | 41,012,688 | 33,570 | 41,046,258 |
| Ingresos | 1,597,484 | 8,053 | 1,605,537 |
| Gasto de intereses | (789) | - | (789) |
| Gastos por comisiones | (525,315) | - | (525,315) |
| Gastos generales y administrativos | (890,578) | (10,400) | (900,978) |
| Impuesto sobre la renta | (38,193) | - | (38,193) |
| Utilidad neta | 142,609 | (2,347) | 140,262 |

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En balboas)

| | 31 de diciembre 2017 (Auditado) | | |
|---|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| | Casa de Valores | Administrador de inversiones | Total |
| Activos | | | |
| Depósitos en instituciones financieras | 28,530,616 | - | 28,530,616 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 9,452,040 | - | 9,452,040 |
| Valores con cambios en otras utilidades integrales | 62,054 | - | 62,054 |
| Mobiliario y equipos, neto de depreciación | 94,628 | - | 94,628 |
| Activos intangibles, netos | 291,272 | - | 291,272 |
| Otros activos | 1,611,403 | 3,303 | 1,614,706 |
| Total de activos | 40,042,013 | 3,303 | 40,045,316 |
| Pasivos | | | |
| Comisiones por pagar | 364,821 | - | 364,821 |
| Acreedores varios | 923,227 | - | 923,227 |
| Financiamientos recibidos | 46,690 | - | 46,690 |
| Patrimonio | | | |
| Acciones comunes | 150,000 | - | 150,000 |
| Capital adicional pagado | 3,424,730 | - | 3,424,730 |
| Reserva de capital | 15,884,028 | - | 15,884,028 |
| Reserva de valuación actuarial | (2,963) | - | (2,963) |
| Impuesto complementario | (414,602) | - | (414,602) |
| Utilidades retenidas | 19,633,468 | 35,917 | 19,669,385 |
| Total de pasivos y patrimonio | 40,009,401 | 35,917 | 40,045,316 |
| Ingresos | 1,631,104 | 11,171 | 1,642,275 |
| Gasto de Intereses | (1,037) | - | (1,037) |
| Gastos por comisiones | (584,295) | - | (584,295) |
| Gastos generales y administrativos | (1,170,256) | - | (1,170,256) |
| Pérdida neta | (124,483) | 11,171 | (113,313) |

22. Contingencias

Al 31 de marzo de 2018, la Compañía no mantiene casos probables en su contra u otras contingencias.