

**ITAU, CASA DE VALORES, S. A.**

(Subsidiaria 100% de ITAU Comisionista de Bolsa, S. A.)  
(Panamá, República de Panamá)

**Balance de situación**

al 31 de marzo de 2017

		31-mar-17	31-dic-16 (Auditado)
<b>Activo</b>			
Efectivo y equivalente	4	348,809	357,062
Depositos overnigh		492,443	403,373
Cuentas por cobrar - terceros	5	41,125	8,380
Mobiliario, enceres y mejoras a la propiedad arrendada, neto	6	94,870	141,674
Anticipos y avances a proveedores		42,128	6,780
Otros Activos		2,197	2,197
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>1,021,573</b>	<b>919,465</b>
<b>Pasivo y patrimonio de los Accionistas</b>			
<b>Pasivo:</b>			
Cuentas por pagar -Casa Matriz	7	117,405	73,285
Gastos acumulados por pagar		22,320	23,450
Provisiones por pagar		78,573	63,659
Otros pasivos		8,362	10,553
Total de Pasivo		226,661	170,947
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Acciones comunes: Autorizadas 540,000 acciones; emitidas y en circulación 540,000 acciones con un valor nominal de B/.1.00 cada una	8	540,000	540,000
Utilidad del ejercicio		46,394	0
Utilidad (Pérdida) acumulada ejercicios anteriores		208,518	208,518
Total de patrimonio de los accionistas		794,912	748,518
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>1,021,573</b>	<b>919,465</b>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros

fm.

**ITAU, CASA DE VALORES, S. A.**  
(Subsidiaria 100% de ITAU Comisionista de Bolsa, S. A.)  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de resultado**

Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2017

		31-mar-17 corriente	31-mar-17 acumulado	31-mar-16 corriente	31-mar-16 acumulado				
	<u>Nota</u>								
<u>Ingresos:</u>									
Comisiones por operaciones bursátiles	B/.	688,419	B/.	1,090,832	B/.	239,221	B/.	499,779	
Cargos bursátiles		1,957		4,891		2,245		4,975	
Servicios de custodia de valores		2,917		8,750		2,917		8,750	
Recuperaciones		0		0		0		0	
Rendimientos financieros		190		391		60		123	
Total de Ingresos		<u>693,482</u>		<u>1,104,864</u>		<u>244,443</u>		<u>513,627</u>	
<u>Gastos generales y administrativos:</u>									
Gastos de Personal	9	27,878		90,918		27,428		102,407	
Generales y administrativos	9	624,483		949,370		211,579		349,315	
Depreciación y amortización		6,054		18,182		4,656		13,824	
Total de gastos generales y administrativos		<u>658,415</u>		<u>1,058,470</u>		<u>243,663</u>		<u>465,546</u>	
<b>Ganancia (Pérdida) neta</b>		<u>B/.</u>	<u>35,067</u>	<u>B/.</u>	<u>46,394</u>	<u>B/.</u>	<u>780</u>	<u>B/.</u>	<u>48,081</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros

*fm.*

**ITAU, CASA DE VALORES, S. A.**

(Subsidiaria 100% de ITAU Comisionista de Bolsa, S. A.)  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de cambios en el patrimonio**

Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2017

		<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidad/ Deficit acumulado</u>	<u>Total de patrimonio del accionista</u>
	<u>Nota</u>			
<b>Saldo al 01 de enero de 2016</b>	<b>B/.</b>	540,000	0	540,000
Capital pagado		0	0	0
Ganancia acumulada		0	98,228	98,228
Pérdida (ganancia) neta		0	48,082	48,082
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>		<u>540,000</u>	<u>146,310</u>	<u>686,310</u>
<b>Saldo al 01 de enero de 2017</b>		540,000	0	540,000
Capital pagado		0	0	0
Ganancia acumulada		0	208,518	208,518
Ganancia (pérdida) neta		0	46,394	46,394
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>B/.</b>	<u>540,000</u>	<u>254,912</u>	<u>794,912</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros

*fm.*

**ITAU, CASA DE VALORES, S. A.**  
 (Subsidiaria 100% de ITAU Comisionista de Bolsa, S. A.)  
 (Panamá, República de Panamá)

**Estado de flujo de efectivo**

Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2017

	<u>Nota</u>	31-mar-17	31-mar-16
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Déficit (Superavit) Acumulado	B/.	46,394	B/.
<b>Conciliación entre la pérdida neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:</b>			
Depreciación y amortización	6	18,182	13,824
<b>Resultado de las operaciones antes del cambio en el capital de trabajo</b>		<b>64,576</b>	<b>61,906</b>
<b>Cambios en los activos y pasivos de operación</b>			
Otros activos		(32,745)	(28,015)
Gasto acumulados por pagar		(1,130)	16,205
Cuentas por pagar		(2,190)	719
Costos e impuestos por pagar		14,914	(29,434)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>		<b>43,424</b>	<b>21,381</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de activos fijos neto	6	28,621	(9,520)
Inversiones en Títulos Negociables		0	0
Anticipos y Avances a proveedores		(35,348)	(2,500)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(6,727)</b>	<b>(12,020)</b>
<b>Flujos de Efectivo en las actividades de financiamiento:</b>			
Capital pagado		0	0
Cuentas por pagar -Casa Matriz		44,120	139,586
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<b>44,120</b>	<b>139,586</b>
<b>(Disminución) aumento en el efectivo</b>		<b>80,818</b>	<b>148,948</b>
Efectivo al inicio del período		<b>760,434</b>	<b>591,427</b>
<b>Efectivo al final del período</b>	B/.	<b>841,252</b>	B/.

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros

*fm.*