

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre 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”

Handwritten signature and date, likely indicating approval or completion of the document.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

Contenido	Páginas
Informe del Contador	1
Estados Financieros Consolidados Intermedios:	
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 - 63

INFORME DEL CONTADOR

Señores

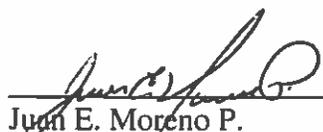
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias, en adelante “la Compañía”, al 30 de septiembre 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 nueve 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 30 de septiembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve 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
30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Notas	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Activos			
Depósitos en instituciones financieras:			
A la vista locales		2,426,361	1,690,622
A la vista extranjeros		9,600,379	15,725,244
A plazo en bancos locales		10,693,587	11,114,750
Total de depósitos en instituciones financieras	3,4,17,18,22,23	22,720,327	28,530,616
Inversiones en valores:			
Valores a valor razonable con cambios en resultados	3,5,17,18,22,23	14,482,255	9,452,040
Valores con cambios en otras utilidades integrales	3,5,17,22,23	62,054	62,054
		14,544,309	9,514,094
Mobiliarios y equipos, neto	6,22	69,150	94,628
Activos intangibles, netos	7,22	127,432	291,272
Cuentas por cobrar	8,22,23	1,029,057	532,265
Otros activos	9,17,22,25	636,872	1,082,441
Impuesto diferido	16,22	4,608	-
Total de activos		39,131,755	40,045,316
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Comisiones por pagar	3,17,22	108,932	364,821
Acreedores varios	3,10,17,22,25	9,641,949	923,227
Financiamientos recibidos	3,17,18,22	32,643	46,690
Total de pasivos		9,783,524	1,334,738
Patrimonio			
Acciones comunes	11	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)
Utilidades retenidas		27,111,736	19,254,783
Total de patrimonio	21,22,25	29,348,231	38,710,578
Total de pasivos y patrimonio		39,131,755	40,045,316

Las notas que se adjuntan 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

(No Auditado)				
	30 de septiembre 2018	30 de septiembre 2017	30 de septiembre 2018	30 de septiembre 2017
Notas	(Acumulado)	(Acumulado)	(Tercer trimestre)	(Tercer trimestre)
Ingresos de operaciones:				
Ingresos procedentes de contratos				
Administración de activos, custodia y corretaje de valores	12	3,520,293	2,509,854	1,176,071
Intereses ganados sobre depósitos en bancos		538,749	728,617	182,202
Intereses ganados sobre inversiones		363,975	171,402	135,510
Total de ingresos por comisiones e intereses	17,22	4,423,017	3,409,873	1,493,783
Ganancia por venta de inversiones	22	565,966	753,820	113,853
Ganancia neta en valores	13,22	435,720	597,386	185,613
Total de ingresos por comisiones, intereses y ganancia en valores		5,424,703	4,761,079	1,793,249
Gasto de intereses:				
Financiamientos recibidos	17,22	2,169	2,930	657
Provisión por deterioro en activos financieros	22	9,231	-	(10,001)
Gasto de comisiones:				
Gastos por comisiones	14,17,22	1,562,949	1,989,153	444,109
Ingresos netos por comisiones, intereses, recuperación y ganancia en valores		3,850,354	2,768,996	1,338,482
Ingresos por servicios financieros y otros:				
Ingresos no procedentes de contratos	22	10,097	76,311	1,511
Total de ingresos por servicios financieros y otros, neto		3,860,451	2,845,307	1,339,993
Gastos generales y administrativos				
Salarios y otros costos del personal	15,17	1,469,478	1,565,601	522,771
Honorarios y servicios profesionales		30,500	66,302	13,103
Licencia comercial		45,000	45,000	15,000
Impuestos varios		118,205	112,364	35,055
Mantenimiento y aseo		228,433	254,383	74,528
Alquileres	17	225,864	225,864	75,288
Depreciación y amortización	6,7	189,318	186,125	64,073
Comunicaciones y servicios públicos		14,109	15,072	7,365
Otros	14	442,652	452,480	139,541
Total de gastos generales y administrativos	22	2,763,559	2,923,191	946,724
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		1,096,892	(77,884)	393,269
Impuesto sobre la renta	16,22	87,690	11,509	29,042
Utilidad (pérdida) neta del periodo	22	1,009,202	(89,393)	364,227

Las notas que se adjuntan 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 Cambios en el Patrimonio
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Reserva de capital	Reserva valuación actuarial	Utilidades retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	150,000	3,424,730	15,884,028	(2,963)	19,163,022	38,618,817
Pérdida neta	-	-	-	-	(89,393)	(89,393)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(2,004)	(2,004)
Saldo al 30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	150,000	3,424,730	15,884,028	(2,963)	19,071,625	38,527,420
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	150,000	3,424,730	15,884,028	(2,963)	19,254,783	38,710,578
Ajuste ejercicios anteriores impacto NIIF 9	-	-	-	-	(6,902)	(6,902)
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2018 (No Auditado)	150,000	3,424,730	15,884,028	(2,963)	19,247,881	38,703,676
Utilidad neta	-	-	-	-	1,009,202	1,009,202
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)	-	-	(9,016,752)	(10,352,024)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(12,623)	(12,623)
Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No Auditado)	150,000	2,089,458	-	(2,963)	27,111,736	29,348,231

Las notas que se adjuntan 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 Flujos de Efectivo
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

		30 de septiembre	
		2018	2017
	Notas	(No Auditado)	
Actividades de operación			
Utilidad (pérdida) neta		1,009,202	(89,393)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	6	25,478	22,284
Amortización de activos intangibles y otros	7	163,840	163,841
Otras provisiones y deterioro		9,231	-
Ingresos por intereses y comisiones		(4,423,017)	(3,409,873)
Gastos por comisiones	14	1,562,949	1,989,153
Impuesto sobre la renta	16,22	87,690	11,509
Compras de valores a valor razonable con cambios en resultados	5	(42,791,000)	(32,992,177)
Venta y redenciones de valores a valor razonable con cambios en resultados, neto	5	37,846,000	25,878,302
Pérdida (ganancia) neta no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados	5	76,838	(91,198)
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo fijo originales mayores a tres meses		500,000	(3,050,000)
Cuentas por cobrar		(494,209)	(326,242)
Otros activos		355,571	319,499
Otros pasivos		8,718,723	4,017
Cesión a título gratuito de subsidiaria	24	(10,352,024)	-
Efectivo generado de operaciones			
Intereses y comisiones recibidas		4,161,110	2,930,072
Comisiones pagadas		(1,818,838)	(2,024,920)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(5,362,456)</u>	<u>(10,665,126)</u>
Actividades de inversión			
Efectivo recibido de subsidiaria fusionada	5,22	-	50,000
Adquisición de mobiliarios y equipos	6	-	(22,471)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>27,529</u>
Actividades de financiamiento			
Financiamientos pagados		(14,047)	(40,298)
Impuesto complementario		(12,623)	(2,004)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(26,670)</u>	<u>(42,302)</u>
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo		(5,389,126)	(10,679,899)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>17,195,866</u>	<u>15,497,737</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4	<u><u>11,806,740</u></u>	<u><u>4,817,838</u></u>

Las notas que se adjuntan 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

1. Organización

Valores Banistmo S.A., 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.

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.

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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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 Banistmo Panamá Fondos de Inversión, (anteriormente Suvalor Panamá Fondos de Inversión, S.A.), una Familia de Fondos de inversión abierta conformada por: Suvalor Renta Variable Colombia S.A., Suvalor Renta Fija Internacional Corto Plazo S.A. y Fondo Renta Fija Valor, S.A., (anteriormente Suvalor Renta Fija Internacional Largo Plazo S.A.).

El día 3 de mayo del 2018 se celebra una reunión extraordinaria de la Junta Directiva y de los Accionistas de la Sociedad de Suvalor Panamá Fondos de Inversión y Suvalor Renta Fija Internacional Largo Plazo S.A., donde se decidió la modificación de la Cláusula Primera de Pacto Social, de manera que a partir de la fecha los nombres de las Sociedades se denominen respectivamente: Banistmo Panamá Fondos de Inversión, S.A. y Fondo Renta Fija Valor 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 30 de septiembre de 2018, la Compañía mantenía un total de 30 (31 de diciembre de 2017: 30) colaboradores.

2. Políticas Contables

2.1. Base de Preparación de los Estados Financieros Consolidados 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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

operaciones de los períodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

Eventos y transacciones significativas

La Compañía incluye en su información financiera consolidada intermedia una explicación de los sucesos y transacciones, producidos desde el final del último período anual sobre el que se informa, los cambios significativos para comprender la situación financiera y el rendimiento de la entidad.

La información relacionada a esos sucesos y transacciones ha sido revelada en la nota de políticas contables donde se describe el impacto de la NIIF 9 y NIIF 15.

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 a valor razonable con cambios en resultados.

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.



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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;
- 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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.:

- Banistmo 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.
- Fondo Renta fija Valor, S.A., (anteriormente 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.

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



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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 18).

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 bajo 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 estima la pérdida crediticia esperada (PCE) de las cuentas por cobrar diversas tomando como base los porcentajes de probabilidad de incumplimiento (PI) resultantes de carteras de crédito (Porcentajes de cobertura). Se aplican como monto de provisión el resultado de la acumulación de días vencidos por el % correspondiente de PI: Para 0 días un 1.74%, de 1 a 29 días 3.50%, de 30 a 59 días un 13.82%, de 60 a 89 días un 18.05% y 90 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.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros intermedios.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado intermedio de situación financiera y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que futuras ganancias fiscales estén disponibles para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto de las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad fiscal o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

2.5. *Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados*

Nuevas normas adoptadas por la Compañía

- **NIIF 9 - Instrumentos Financieros:** La Compañía adoptó desde el 1 de enero de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014, que incorpora:
- La clasificación y medición de los instrumentos financieros basados en los modelos de negocios establecidos y en las características del flujo de efectivo contractual del instrumento financiero.
- Incluye tres categorías: costo amortizado (CA) valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), valor razonable con cambios en resultados (VRCR) como nueva clasificación y medición posterior, aplicable a activos financieros.
- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas crediticias esperadas, para la cual se aplicaba los requerimientos de NIC 39 sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.
- Los nuevos requerimientos alinean la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, establecen un enfoque basado en principios para la contabilidad de coberturas y abordan incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

El impacto de la adopción de esta norma se revela en la Nota 23.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

- **NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes:** La Compañía establece 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.

En el proceso de implementación de la NIIF 15 en la Compañía, se revisaron los contratos pactados con clientes, con el fin de establecer los impactos sobre la separación de los componentes incluidos en los mismos. Para tal fin se realizaron las siguientes actividades:

- Evaluación de los servicios prometidos en los contratos, identificando las obligaciones de desempeño.
- Evaluación de las obligaciones de desempeño de cada contrato y si se tienen impactos para el cumplimiento de la nueva norma.
- Análisis de concesiones, incentivos, bonificaciones, cláusulas de ajustes de precios, sanciones, descuentos y devoluciones o elementos similares contenidos en los acuerdos realizados.
- Identificación de posibles contraprestaciones variables incluidas en los contratos y determinación acerca de si el reconocimiento de las mismas se está realizando apropiadamente.
- Identificación y determinación de controles internos de post-implementación para garantizar los cumplimientos de los requerimientos de contabilización y revelación sobre la base de nuevos productos y servicios que se desarrollan al interior de la Compañía para satisfacer las necesidades financieras de sus clientes.

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 consolidados intermedios, así:

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

- **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 la NIIF 15 a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por el desempeño de la entidad a medida que la entidad lo realiza.
- La Compañía, mediante su prestación, crea o mejora un activo (por ejemplo, productos o trabajos en curso) que está bajo el control del cliente durante su creación.
- Con su prestación, la entidad no crea un activo que tenga una aplicación alternativa para sí misma, pero tiene derecho al pago por la prestación realizada hasta la fecha.

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los servicios prometidos, crea un activo de contrato por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la consideración



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo de contrato.

Activos por contratos

Un activo por contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de los servicios que han sido transferidos a un cliente. La Compañía percibe los activos de contratos como activos corrientes, ya que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Pasivos por contratos

Los pasivos por contratos constituyen la obligación de la Compañía a transferir los servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

La Compañía evalúa sus planes de ingreso con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso que los haya.

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 lo establecido en la NIIF 15.

Nuevas normas aún no adoptadas por la Compañía

Nuevas normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período terminado el 30 de septiembre 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 intermedio de situación

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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.

- **Modificación al marco conceptual:** El Marco Conceptual revisado emitido en el año 2018, establece conceptos de información financiera que guían al Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el desarrollo de las NIIF. Algunos de los objetivos al emitir este marco conceptual revisado son los siguientes:
 - Conceptos de presentación y revelación de información en los estados financieros, incluyendo cuándo se deben clasificar los ingresos y gastos en otra utilidad integral.
 - Contribuir a la transparencia mejorando la comparabilidad internacional y la calidad de la información financiera, permitiendo a los inversores y otros participantes del mercado tomar decisiones económicas informadas.
 - Fortalecer la rendición de cuentas al reducir la brecha de información entre los proveedores de capital y las personas a las que les han confiado su dinero.
 - Modifica las definiciones de activos y pasivos, más enfocados en los derechos y obligaciones de la Compañía. La definición de pasivo es más amplia pero no modifica la actual distinción entre pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

- Elimina de las definiciones de activo y pasivo las referencias al flujo esperado de los beneficios económicos, facilitando la identificación de la existencia de un activo o pasivo de forma que sea la valoración la que recoja la incertidumbre.
- Analiza los aspectos como la incertidumbre, la baja en el balance, la unidad de cuenta, la entidad que informa y los estados financieros consolidados

La fecha efectiva para esta modificación es 1 de enero de 2020, con aplicación prospectiva, aunque se permite su adopción anticipada.

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. *Reconocimiento y Medición de Instrumentos 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 intermedio 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.

2.6.3. *Clasificación y Medición de los Instrumentos Financieros*

Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018

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.

- Valores disponibles para la venta: en esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un plazo indefinido, que se pueden

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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 intermedio de utilidades integrales usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidas o redimidas (dados de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en utilidades integrales se reconoce en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas en la cuenta de ganancia (pérdida) neta en valores y derivados.

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 flujo de efectivo descontado.

- 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 o pérdida neta en valores y derivados en el período en el cual se generan.

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018

La Compañía clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado (CA), a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) o a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

Activos financieros a costo amortizado (CA)

Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; 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.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI)

Los activos financieros se miden a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales solo si cumple 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.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Activos financieros a valor razonable con cambios resultados (VRCR)

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales como se describen anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Una ganancia o pérdida en una inversión que posteriormente se mide a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en ganancia o pérdida y se presenta neta dentro de otras ganancias o pérdidas en el período en que surge.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales como se describen anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

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.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Compañía puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

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;



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

- 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);
- 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 son logrados 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.

Otros modelos de negocio

Cuando los activos financieros no se mantienen dentro de un modelo de negocio con el objetivo de conservarlos para cobrar los flujos de efectivo, o dentro de un modelo de negocios con el objetivo de obtener los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos, estos se miden a valor razonable con cambios en resultados. En este modelo de negocios la entidad tiene por objetivo cobrar los flujos de efectivo contractuales a través de la venta de activos, tomando decisiones basadas en los valores razonables de los activos y en la gestión para obtener dichos valores.

2.6.4. Baja en Cuenta de Activos y Pasivos Financieros

Activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero y continua con el control del activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar.

Si la Compañía transfiere o retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero separadamente y también reconocerá un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que ha sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas.

Pasivos financieros

La Compañía dará de baja a un pasivo financiero o una parte de éste cuando, y solo cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada, cancelada, o haya expirado.

La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero (o de una parte del mismo) que ha sido cancelado o transferido a un tercero y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconocerá en el resultado del periodo.

2.6.5. *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.



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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.

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.

2.6.6. *Mobiliarios y Equipos, Neto*

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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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 intermedio 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.

2.6.7. 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras 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.

2.6.8. *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.

2.6.9. *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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

2.6.10. 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.

2.6.11. Ingresos Ordinarios

Ingresos y gastos por intereses

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

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del 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 las 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.

Las compañías deben reconocer los ingresos por intereses después del reconocimiento del deterioro utilizando la tasa de interés aplicada al descuento de flujos de efectivo.

Ingresos provenientes de contratos

La Compañía cobra comisiones percibidas de los servicios que presta a sus clientes, pone a disposición su fuerza comercial para la captación y reinversión de recursos mediante instrumentos financieros. 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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 por dividendos

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

2.6.12. 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.

2.6.13. 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.

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 intermedio de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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 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.

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:

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

Depósitos en banco

Los depósitos en banco son colocados en banco relacionado y de primer orden a corto plazo, por lo cual no se prevé 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.

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Depósitos en instituciones financieras		
Calificados entre A- y A+	-	226,984
Calificados BBB+ y menos	13,119,948	12,578,388
Sin calificación	9,600,379	15,725,244
	<u>22,720,327</u>	<u>28,530,616</u>
Valores a valor razonable con cambios en resultados		
Bonos Corporativos		
Calificados entre AA- y AA+	570,701	586,723
Calificados BBB+ y BBB-	5,997,850	1,783,530
Calificados BB+ y menos	3,926,678	3,066,760
	<u>10,495,229</u>	<u>5,437,013</u>
Bonos Soberanos		
Calificados AAA	2,502,290	4,015,027
Calificados BBB+ y BBB-	495,022	-
Calificados BB+ y menos	989,714	-
	<u>3,987,026</u>	<u>4,015,027</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras 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:

	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)							
	<u>Colombia</u>	<u>Estados Unidos de América</u>	<u>Panamá</u>	<u>Guatemala</u>	<u>Perú</u>	<u>Venezuela</u>	<u>El Salvador</u>	<u>Total</u>
Activos								
Depósitos en instituciones financieras	-	9,600,379	13,119,948	-	-	-	-	22,720,327
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4,138,608	2,502,291	3,005,284	1,791,896	1,483,761	570,701	989,714	14,482,255
Valores con cambios en otras utilidades integrales	-	-	62,054	-	-	-	-	62,054
	<u>4,138,608</u>	<u>12,102,670</u>	<u>16,187,286</u>	<u>1,791,896</u>	<u>1,483,761</u>	<u>570,701</u>	<u>989,714</u>	<u>37,264,636</u>
Pasivos								
Comisiones por pagar	88,413	20,519	-	-	-	-	-	108,932
Acreedores varios	-	-	9,641,949	-	-	-	-	9,641,949
Financiamientos recibidos	-	-	32,643	-	-	-	-	32,643
	<u>88,413</u>	<u>20,519</u>	<u>9,674,592</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,783,524</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)							Total
	Colombia	Estados Unidos de América	Panamá	Guatemala	Perú	Venezuela	El Salvador	
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 disponibles para la venta	-	-	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
Acreedores varios	-	-	923,227	-	-	-	-	923,227
Financiamientos recibidos	-	-	46,690	-	-	-	-	46,690
	<u>344,586</u>	<u>20,235</u>	<u>969,917</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,334,738</u>

3.2. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la incapacidad para cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos y/o a la necesidad de asumir costos excesivos de fondeo. El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, tales como: retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos.

La siguiente tabla analiza los vencimientos contractuales de los principales activos y pasivos de la Compañía en agrupaciones de vencimiento basadas en el período remanente desde la fecha del estado consolidado intermedio de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Aquellos rubros que no tienen vencimiento contractual como los depósitos en instituciones financieras, se presentan en la primera banda. Las acciones de capital se presentan en la banda "sin vencimiento".

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

30 de septiembre de 2018 (No auditado)						
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en instituciones financieras	22,720,327	-	-	-	-	22,720,327
Valores a valor razonable con cambios en resultado	3,795,723	4,145,314	4,907,134	1,634,084	-	14,482,255
Valores con cambios en otras utilidades integrales	-	-	-	-	62,054	62,054
	<u>26,516,050</u>	<u>4,145,314</u>	<u>4,907,134</u>	<u>1,634,084</u>	<u>62,054</u>	<u>37,264,636</u>
Pasivos						
Comisiones por pagar	108,932	-	-	-	-	108,932
Acreeedores varios	9,522,991	-	-	-	118,958	9,641,949
Financiamientos recibidos	-	32,643	-	-	-	32,643
	<u>9,631,923</u>	<u>32,643</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>118,958</u>	<u>9,783,524</u>
31 de diciembre de 2017 (Auditado)						
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en instituciones financieras	28,530,616	-	-	-	-	28,530,616
Valores a valor razonable con cambios en resultado	4,015,026	3,589,593	1,616,003	231,418	-	9,452,040
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	62,054	62,054
	<u>32,545,642</u>	<u>3,589,593</u>	<u>1,616,003</u>	<u>231,418</u>	<u>62,054</u>	<u>38,044,710</u>
Pasivos						
Comisiones por pagar	364,821	-	-	-	-	364,821
Acreeedores varios	826,795	-	-	-	96,432	923,227
Financiamientos recibidos	46,690	-	-	-	-	46,690
	<u>1,238,306</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>96,432</u>	<u>1,334,738</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras 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:

	30 de septiembre de 2018 (No Auditado)			
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	<u>183,450</u>	<u>172,922</u>	<u>187,560</u>	<u>137,107</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

31 de diciembre de 2017

(Auditado)

	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	<u>36,448</u>	<u>123,926</u>	<u>322,275</u>	<u>42,436</u>

3.4. *Riesgo Operacional*

El 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.

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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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.

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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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 21).

4. Efectivo y Depósitos en Bancos

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

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Depósitos a la vista locales	2,426,361	1,690,622
Depósitos a la vista extranjeros	9,600,379	15,725,244
Depósitos a plazo locales	<u>10,693,587</u>	<u>11,114,750</u>
	<u>22,720,327</u>	<u>28,530,616</u>
Menos:		
Depósito a la vista restringido	(220,000)	(220,000)
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>(10,693,587)</u>	<u>(11,114,750)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado consolidado intermedio de flujos de efectivo	<u>11,806,740</u>	<u>17,195,866</u>

Al 30 de septiembre de 2018, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2.5% y 3.15% (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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

5. Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

5.1. Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)		31 de diciembre 2017 (Auditado)	
	Valor razonable	Costo original	Valor razonable	Costo original
Bonos corporativos	11,484,942	11,638,469	5,437,014	5,475,520
República de Panamá	495,022	500,178	-	-
Bonos de los Estados Unidos de América	2,502,291	2,504,723	4,015,026	4,013,949
	<u>14,482,255</u>	<u>14,643,370</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:

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del período	9,452,040	1,478,504
Adiciones	42,791,000	44,271,809
Ventas y redenciones, neto	(37,846,000)	(36,767,154)
Pérdida neta de valores a valor razonable con cambios en resultados	(76,838)	(857)
Intereses acumulados por cobrar	162,053	469,738
Saldo al final del período	<u>14,482,255</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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

5.2. Valores a Valor Razonable con Cambios en Otras Utilidades Integrales, antes Valores Disponibles para la Venta

Los valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales están representados por acciones de Banistmo Panamá Fondos de Inversión 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.

Durante el año 2017, la subsidiaria Suvalor Panamá Fondos de Inversión revaluó la consolidación de los Fondos Suvalor Renta Fija Internacional Corto Plazo, S.A. y Fondo Renta Fija Valor, S.A. (anteriormente Suvalor Renta Fija Internacional Largo Plazo, S.A.)

	30 de septiembre 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 otras utilidades integrales se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del período	62,054	112,054
Efectivo recibido de subsidiaria fusionada	-	(50,000)
Saldo al final del período	<u>62,054</u>	<u>62,054</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

6. Mobiliarios y Equipos, Neto

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

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Costo:		
Al inicio del año	957,095	934,624
Adiciones	-	22,471
Reclasificación a activos intangibles	(811,011)	-
Al final del período	<u>146,084</u>	<u>957,095</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del período	862,467	832,156
Gasto del período	25,478	30,311
Reclasificación a activos intangibles	(811,011)	-
Al final del período	<u>76,934</u>	<u>862,467</u>
Saldo neto	<u>69,150</u>	<u>94,628</u>

427


Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

7. Activos Intangibles, Netos

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

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Costo:		
Al inicio del período	1,092,269	1,092,269
Reclasificación desde activos fijos	811,011	-
Saldo al final del período	<u>1,903,280</u>	<u>1,092,269</u>
Amortización acumulada:		
Al inicio del período	800,997	582,543
Gasto del período	163,840	218,454
Reclasificación desde activos fijos	811,011	-
Al final del período	<u>1,775,848</u>	<u>800,997</u>
Saldo neto	<u><u>127,432</u></u>	<u><u>291,272</u></u>

8. Cuentas por Cobrar

El detalle de las cuentas por cobrar a costo amortizado se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Cuentas por cobrar, operaciones de bolsa	765,761	250,825
Comisiones y cuentas por cobrar varias	281,730	281,440
	<u>1,047,491</u>	<u>532,265</u>
Reserva de cuentas por cobrar a costo amortizado	<u>(18,434)</u>	<u>-</u>
	<u><u>1,029,057</u></u>	<u><u>532,265</u></u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

A continuación, se presenta la reserva para pérdidas crediticias esperadas bajo la metodología simplificada de cuentas por cobrar:

Provisión en cuentas por cobrar	Tasa de pérdida promedio ponderada	30 de septiembre 2018 (No Auditado)		
		Valor en libros	Reserva	Valor en libro, neto
Cuentas por cobrar a corto plazo*	0%	-	-	-
0 días de mora	1.74%	1,035,948	(18,029)	1,017,919
1 - 29 días de mora	3.50%	11,543	(405)	11,138
30 - 59 días de moras	13.82%	-	-	-
60 - 89 días de mora	18.05%	-	-	-
Más de 90 días de mora	100%	-	-	-
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de septiembre de 2018		<u>1,047,491</u>	<u>(18,434)</u>	<u>1,029,057</u>

(*) No aplicable por ser cuentas de corta compensación

A continuación, se presenta el movimiento de la reserva de cuentas por cobrar:

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)
Saldo al inicio del período	9,203
Provisión del período	9,231
Cuentas por cobrar dados de baja	-
Saldo al final del período	<u>18,434</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Impuestos y gastos pagados por anticipado	520,560	981,965
Fondo de cesantía	106,312	90,476
Depósitos de garantía	10,000	10,000
	<u>636,872</u>	<u>1,082,441</u>

10. Acreedores Varios

El detalle de acreedores varios se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Otros pasivos por pagar	8,502,586	47,690
Gastos acumulados	127,828	325,556
Cuentas por pagar operaciones de bolsa	765,760	250,825
Seguridad social por pagar	229,095	248,709
Comisiones por diferir	5,568	-
Otros impuestos	11,112	50,447
	<u>9,641,949</u>	<u>923,227</u>

11. Acciones Comunes

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

	30 de septiembre 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>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

12. Ingresos Procedentes de Contratos

El desglose de los ingresos procedentes de contratos se presenta a continuación:

(No Auditado)	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	(Acumulado)		(Tercer trimestre)	
Custodia	257,820	114,995	122,458	40,962
Comisiones por fondos mutuos	1,298,159	733,015	381,287	266,121
Comisiones por administración de portafolio	612,414	577,501	192,113	198,577
Comisiones por venta de valores y otros	1,351,900	1,084,343	480,214	318,595
	<u>3,520,293</u>	<u>2,509,854</u>	<u>1,176,071</u>	<u>824,255</u>

13. Ganancia Neta en Valores

La ganancia neta en valores se detalla a continuación:

(No Auditado)	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	(Acumulado)		(Tercer trimestre)	
Ganancia en venta de valores a valor razonable	149,570	74,679	80,528	12,275
Pérdida neta en cambio de moneda extranjera	-	(2,391)	-	-
(Pérdida) ganancia neta en valores a valor razonable con cambios en resultados (Nota 5)	(124,389)	91,198	2,349	20,006
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	394,786	422,528	97,397	160,111
Dividendos sobre valores con cambios en otras utilidades integrales	15,753	11,372	5,339	-
	<u>435,720</u>	<u>597,386</u>	<u>185,613</u>	<u>192,392</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

14. Gastos por Comisiones y Otros Gastos

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

(No Auditado)	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	(Acumulado)		(Tercer trimestre)	
Gastos por comisiones:				
Comisiones de corresponsalía	1,149,055	1,561,970	331,045	525,983
Comisiones de custodia de valores	3,608	59,597	2,000	462
Servicios bancarios	5,522	6,933	1,578	453
Otras comisiones	404,764	360,653	109,486	140,210
	<u>1,562,949</u>	<u>1,989,153</u>	<u>444,109</u>	<u>667,108</u>
Otros gastos:				
Servicios administrativos	256,284	256,284	85,428	85,428
Otros	186,368	196,196	54,113	14,910
	<u>442,652</u>	<u>452,480</u>	<u>139,541</u>	<u>100,338</u>

15. Salarios y Otros Costos del Personal

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

(No Auditado)	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	(Acumulado)		(Tercer trimestre)	
Salarios y otros costos del personal	715,006	711,699	238,278	231,809
Gastos de representación	197,368	195,236	64,726	62,645
Prima de antigüedad	24,466	42,493	10,446	12,451
Prestaciones laborales	325,245	307,222	109,781	103,293
Beneficios a empleados	207,393	308,951	99,540	68,227
	<u>1,469,478</u>	<u>1,565,601</u>	<u>522,771</u>	<u>478,425</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

16. 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.

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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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 17, 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.

16.1 Monto Reconocido en el Estado Consolidados Intermedio de Ganancias o Pérdidas

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

(No Auditado)	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2018	2017	2018	2017
	(Acumulado)		(Tercer trimestre)	
Impuesto causado:				
Período corriente	73,526	14,812	31,540	10,214
Impuesto diferido	(2,306)	-	(2,498)	-
Ajuste de ejercicios anteriores	16,470	(3,303)	-	-
	<u>87,690</u>	<u>11,509</u>	<u>29,042</u>	<u>10,214</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

16.2 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:

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	30 de septiembre 2017 (No auditado)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	1,096,892	(77,884)
Impuesto sobre la renta calculado al 25% Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	274,223	(19,471)
Costos y gastos no deducibles	(1,189,207)	(1,133,676)
Impuesto sobre la renta años anteriores	986,203	1,167,959
Impuesto sobre la renta	16,471	(3,303)
	<u>87,690</u>	<u>11,509</u>

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	30 de septiembre 2017 (No auditado)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	1,096,892	(77,884)
Gasto del impuesto sobre la renta	87,690	11,509
	<u>7.99%</u>	<u>(14.78%)</u>

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)			31 de diciembre 2017 (Auditado)			
	Saldo inicial	Ajuste por adopción de NIIF 9	Reconocimiento en resultados	Saldo final	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Provisiones otras cuentas por cobrar	-	2,302	2,306	4,608	-	-	-
	<u>-</u>	<u>2,302</u>	<u>2,306</u>	<u>4,608</u>	<u>-</u>	<u>-</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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

17. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Directores y personal gerencial clave		Casa Matriz		Compañías relacionadas relacionadas	
	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Activos						
Depósitos en instituciones financieras	-	-	13,068,907	12,578,282	-	-
Valores a valor razonable con cambios en resultados	-	-	2,201,651	-	2,781,611	3,066,761
Valores con cambios en otras utilidades integrales, antes valores disponibles para la venta	-	-	-	-	75,000	25,000
Otros activos	10,700	290	-	-	1,826	3,303
Pasivos						
Comisiones por pagar	-	-	-	-	88,414	344,586
Acreedores varios	-	-	-	-	8,483,754	-
Financiamientos recibidos	-	-	-	-	32,643	43,204

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 30 de septiembre de 2018 ascienden a B/. 10,700 (31 de diciembre de 2017: B/. 290) y con tasa de interés del 8% en el 2018 (31 de diciembre de 2017: 8%). No se han otorgado beneficios de largo plazo o post-empleo a directores ni personal gerencial clave.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

Para período terminado al 30 de septiembre 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		Casa Matriz		Otras compañías relacionadas	
	(Acumulado)		(Acumulado)		(Acumulado)	
	30 de septiembre 2018	30 de septiembre 2017	30 de septiembre 2018	30 de septiembre 2017	30 de septiembre 2018	30 de septiembre 2017
Comisiones ganadas	-	-	378,145	124,424	67,127	73,059
Ingresos por intereses sobre:						
Depósitos en bancos	-	-	232,270	442,829	-	-
Inversiones	-	-	8,833	-	140,316	-
Gastos por intereses sobre:						
Financiamientos recibidos	-	-	-	-	2,169	2,930
Gasto por comisiones:						
Comisiones	-	-	-	-	1,149,055	1,561,970
Gastos generales y administrativos						
Beneficios a empleados corto plazo-salarios	239,611	162,437	-	-	-	-
Alquiler y servicios administrativos	-	-	482,148	482,394	-	-

18. 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

18.1 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.
- 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.

18.2 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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.

18.3 Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable - Niveles de Valor Razonable

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Valores a valor razonable con cambios en resultados:		
Bonos corporativos	11,484,942	5,437,014
Bonos República de Panamá	495,022	-
Bonos de los Estados Unidos de América	2,502,291	4,015,026
	14,482,255	9,452,040

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

Instrumento financiero	Técnica de valoración
Instrumento de deuda	El precio se toma del proveedor principal contratado por la Compañía y se evalúa la liquidez del bono.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

18.4. 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:

		30 de septiembre 2018 (No Auditado)	
	Nivel 3	Valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos a la vista	12,026,740	12,026,740	12,026,740
Depósitos a plazo	10,645,164	10,645,164	10,693,587
	<u>22,671,904</u>	<u>22,671,904</u>	<u>22,720,327</u>
Pasivo			
Financiamientos recibidos	34,703	34,703	32,643
	<u>34,703</u>	<u>34,703</u>	<u>32,643</u>
		31 de diciembre 2017 (Auditado)	
	Nivel 3	Valor razonable	Valor en libros
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
	<u>50,680</u>	<u>50,680</u>	<u>46,690</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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.
- Financiamientos recibidos: Representa los flujos de efectivo futuros descontados a valor presente, utilizando curvas de mercado apropiadas. El valor razonable representa la mejor estimación basada en metodologías desarrolladas internamente.

19. 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.

20. 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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.

21. 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.

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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

- 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 30 de septiembre de 2018:

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Capital primario	29,348,231	38,710,578
Deducciones al capital primario	(1,271,999)	(1,841,585)
Fondos de capital menos deducciones	28,076,229	36,868,993
Relación de solvencia	157%	440%
Coefficiente de liquidez	368%	3204%
Gasto de estructura	687%	1279%

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

Relación de solvencia

La relación de solvencia registrada al 30 de septiembre de 2018 es la siguiente:

	Relación de solvencia	Fecha observada
Mínimo	73.0%	27 de septiembre de 2018
Máximo	169.5%	18 de septiembre de 2018
Cierre de ejercicio	158.3%	28 de septiembre de 2018

Fondos de capital

Los fondos de capital registrados para el 30 de septiembre de 2018 son los siguientes:

	Fondos de capital	Fecha observada
Mínimo	27,465,807	12 de julio de 2018
Máximo	28,076,229	28 de septiembre de 2018
Cierre de ejercicio	28,076,229	28 de septiembre de 2018

Coefficiente de liquidez

El coeficiente de liquidez registrado para el 30 de septiembre de 2018 es el siguiente:

	Índice de liquidez	Fecha observada
Mínimo	306%	13 de julio de 2018
Máximo	394%	26 de septiembre de 2018
Cierre de ejercicio	368%	28 de septiembre de 2018

Situaciones de concentración

Al 30 de septiembre de 2018 no se presentaron, ni se mantenían situaciones de concentración.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

22. 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.

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

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Valores en custodia local - no discrecional		
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	652,282,358	701,615,751
Valores en custodio extranjero - no discrecional		
Citco Fund Services Ireland Limited	-	28,774
Caseis Investor Services Luxembourg	31,368	180,112
Permal Fund Services Curacao B.V.	281,734	294,642
HSBC New York	34,601	86,371
Paradigm Equities Ltd.	11,087	12,120
Pershing LLC	712,584,296	649,606,392
Waypoint Absolute Return Fund Ltd.	5,918	16,208
Efectivo en custodio extranjero - no discrecional		
Pershing LLC	87,318,698	74,093,604
Efectivo en custodios extranjeros cuentas discrecionales	5,254,158	20,002,733
Inversiones en valores cuentas discrecionales	84,297,663	79,902,574
Inversiones en valores cuentas no discrecionales	671,206,028	665,859,437
	<u>2,213,307,909</u>	<u>2,191,698,718</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

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

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Depósitos en instituciones financieras	22,720,327	28,530,616
Valores a valor razonable con cambios en resultados	14,482,255	9,452,040
Valores con cambios en otras utilidades integrales, antes valores disponibles para la venta	62,054	62,054
	<u>37,264,636</u>	<u>38,044,710</u>

22.1 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

	30 de septiembre 2018 (No Auditado)		
	Casa de Valores	Administrador de inversiones	Total
Activos			
Depósitos en instituciones financieras	22,681,784	38,543	22,720,327
Valores a valor razonable con cambios en resultados	14,482,255	-	14,482,255
Valores con cambios en otras utilidades integrales	62,054	-	62,054
Mobiliario y equipos, neto	69,150	-	69,150
Activos intangibles, netos	127,432	-	127,432
Cuentas por cobrar	1,029,057	-	1,029,057
Otros activos	635,046	1,826	636,872
Impuesto diferido	4,608	-	4,608
Total de activos	39,091,386	40,369	39,131,755
Pasivos			
Comisiones por pagar	108,932	-	108,932
Acreedores varios	9,641,949	-	9,641,949
Financiamientos recibidos	32,643	-	32,643
Patrimonio			
Acciones comunes	150,000	-	150,000
Capital adicional pagado	2,089,458	-	2,089,458
Reserva de valuación actuarial	(2,963)	-	(2,963)
Utilidades retenidas	27,071,367	40,369	27,111,736
Total de pasivos y patrimonio	39,091,386	40,369	39,131,755
Ingresos	5,414,548	20,252	5,434,800
Gasto de intereses	(2,169)	-	(2,169)
Gastos por comisiones y provisiones	(1,572,180)	-	(1,572,180)
Gastos generales y administrativos	(2,747,759)	(15,800)	(2,763,559)
Impuesto sobre la renta	(87,690)	-	(87,690)
Utilidad neta	1,004,750	4,452	1,009,202

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras 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 disponibles para la venta	62,054	-	62,054
Mobiliario y equipos, neto	94,628	-	94,628
Activos intangibles, netos	291,272	-	291,272
Cuentas por cobrar	532,265	-	532,265
Otros activos	1,079,138	3,303	1,082,441
Total de activos	40,042,013	3,303	40,045,316
Pasivos			
Comisiones por pagar	364,821	-	364,821
Acreeedores 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)
Utilidades retenidas	19,218,866	35,917	19,254,783
Total de pasivos y patrimonio	40,009,399	35,917	40,045,316
30 de septiembre 2017 (No Auditado)			
Ingresos	4,806,518	30,872	4,837,390
Gasto de Intereses	(2,930)	-	(2,930)
Gastos por comisiones	(1,989,153)	-	(1,989,153)
Gastos generales y administrativos	(2,918,472)	(4,719)	(2,923,191)
Impuesto sobre la renta	(11,509)	-	(11,509.00)
Pérdida neta	(115,546)	26,153	(89,393)

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

23. Adopción de la NIIF 9

El impacto del valor en libros de los activos y pasivos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocieron en las reservas y utilidades retenidas al 1 de enero de 2018. La información presentada para 2017 no refleja los requerimientos de la NIIF 9, por lo tanto, no es comparable. Esta cifra podría variar principalmente por:

- Las estimaciones de los modelos de pérdida crediticia esperada (PCE) las cuales se están calibrando.
- La Compañía está finalizando las pruebas y la evaluación de los controles sobre los nuevos sistemas y procesos.

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:

	Clasificación bajo NIC 39	Clasificación bajo NIIF 9	Valor en libros bajo NIC 39	Valor en libros bajo NIIF 9
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	CA	CA	28,530,616	28,530,616
Valores con cambio en resultados	VRCCR	VRCCR	9,452,040	9,452,040
Valores con cambio en otras utilidades integrales	DPV*	IPVROUI*	62,054	62,054
Cuentas por cobrar	CA	CA	532,265	523,062
Total de activos financieros			<u>38,576,975</u>	<u>38,567,772</u>
Financiamientos recibidos	CA	CA	<u>46,690</u>	<u>46,690</u>

*DPV – Disponibles para la venta

*IPVROUI – Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales

Conciliación del valor en libros y la remediación entre NIC 39 y NIIF 9:

	Saldo al 31 de diciembre de 2017 con NIC 39	Remediación	Saldo al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9
Cuentas por cobrar	<u>532,265</u>	<u>(9,203)</u>	<u>523,062</u>
Impuesto diferido	<u>-</u>	<u>2,302</u>	<u>2,302</u>
Total	<u>532,265</u>	<u>(6,901)</u>	<u>525,364</u>
Utilidades retenidas	<u>19,254,783</u>	<u>(6,901)</u>	<u>19,247,882</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

Al 1 de enero de 2018, con base en la evaluación efectuada por el La Compañía a la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, se concluyó que no hay cambios en las categorías, sin embargo, el modelo de deterioro en base a los requerimientos que se aplicaba bajo NIC 39 cambio al adoptar la NIIF 9.

24. Contingencias

Al 30 de septiembre de 2018, la Compañía no mantiene casos probables en su contra u otras contingencias.

25. Saldo de subsidiaria Cedida

Al 31 de marzo de 2018 se realiza la cesión a título gratuito del 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, con evento financiero retroactivo al 1 de enero de 2018.

	Marzo 2018
Otros activos	(414,677)
Partidas relacionadas	(9,937,775)
Acreedores varios	428
Activos y pasivos, neto	<u>(10,352,024)</u>
Composición de patrimonio cedido	
Utilidades Acumuladas 2017	4,271,870
Pérdida neta del período	(635)
Impuesto complementario	(48,481)
Capital Pagado	6,129,270
Total de patrimonio cedido	<u>10,352,024</u>