

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2018**

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

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2018

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	4
Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas	5
Estado Consolidado de Utilidad Integral	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9 - 71



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista de
Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias (la “Compañía”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados de la Compañía comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018;
- el estado consolidado de ganancias o pérdidas por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de utilidad integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas de contabilidad significativas.

Bases para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de éticas de la República de Panamá.



A la Junta Directiva y Accionista de
Valores Banistmo S.A
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)
Página 2

Otro asunto

Los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por otro auditor, que expresó una opinión no modificada sobre estos estados financieros consolidados el 9 de febrero de 2018.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.



A la Junta Directiva y Accionista de
Valores Banistmo S.A
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)
Página 3

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios que conforman la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers

15 de febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Notas	2018	2017
Activos			
Depósitos en instituciones financieras:			
A la vista locales		1,386,621	1,690,622
A la vista extranjeros		8,971,537	15,725,244
A plazo en bancos locales		12,749,299	11,114,750
Total de depósitos en instituciones financieras	3,4,17,18,22,23	<u>23,107,457</u>	<u>28,530,616</u>
Inversiones en valores:			
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	3,5,17,18,22,23	14,368,728	9,452,040
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	3,5,17,22,23	241,230	62,054
		<u>14,609,958</u>	<u>9,514,094</u>
Mobiliarios y equipos, neto	6,22	61,159	94,628
Activos intangibles, neto	7,22	72,818	291,272
Impuesto sobre la renta diferido	16,22	1,664	-
Cuentas por cobrar	8,22,23	2,451,354	532,265
Otros activos	9,17,22,25	576,926	1,082,441
Total de activos		<u>40,881,336</u>	<u>40,045,316</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	3,17,18,22,23	30,624	46,690
Comisiones por pagar	3,17,22	116,985	364,821
Acreedores varios	3,10,17,22,23,25	11,186,202	923,227
Total de pasivos		<u>11,333,811</u>	<u>1,334,738</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	11	150,000	150,000
Capital adicional pagado		2,089,458	3,424,730
Reserva de capital	25	-	15,884,028
Reserva de valuación actuarial		(6,342)	(2,963)
Reserva de valuación de inversiones	5	154,176	-
Utilidades retenidas		27,160,233	19,254,783
Total de patrimonio	21,25	<u>29,547,525</u>	<u>38,710,578</u>
Total de pasivos y patrimonio	22	<u>40,881,336</u>	<u>40,045,316</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos de operaciones:			
Ingresos procedentes de contratos			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores	12,17,22	<u>4,507,428</u>	<u>3,918,725</u>
Gastos por comisiones	14,17,22	2,064,077	2,794,320
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	17,22	2,758	3,782
Liberación de provisión por deterioro en activos financieros	8	<u>2,546</u>	<u>-</u>
Ingresos netos por comisiones, intereses y liberación de provisión		<u>2,443,139</u>	<u>1,120,623</u>
Ingresos por servicios financieros y otros:			
Ingresos no procedentes de contratos	22	1,426,428	1,337,248
Intereses ganados sobre depósitos en bancos		711,001	926,221
Intereses ganados sobre inversiones		-	228,495
Ganancia neta en valores	13,22	<u>413,552</u>	<u>651,252</u>
Total de ingresos no procedentes de contratos		<u>2,550,981</u>	<u>3,143,216</u>
Total de ingresos por servicios financieros y otros, neto		<u>4,994,120</u>	<u>4,263,839</u>
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otros costos del personal	15,17	2,050,725	2,250,950
Mantenimiento y aseo		305,352	328,016
Alquileres	17	301,152	301,152
Depreciación y amortización	6,7	251,923	248,765
Impuestos varios		155,105	127,213
Licencia comercial		60,000	60,000
Honorarios y servicios profesionales		54,072	89,312
Comunicaciones y servicios públicos		33,114	18,886
Otros	14	<u>627,563</u>	<u>660,366</u>
Total de gastos generales y administrativos	22	<u>3,839,006</u>	<u>4,084,660</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	16	1,155,114	179,179
Impuesto sobre la renta	16,22	<u>97,416</u>	<u>85,414</u>
Utilidad neta del año	22	<u><u>1,057,698</u></u>	<u><u>93,765</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Utilidad Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Utilidad neta		<u>1,057,698</u>	<u>93,765</u>
Otras partidas de utilidades integrales:			
Partidas que no son reclasificadas al estado consolidado de ganancias o pérdidas:			
Cambios netos en valuación de instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales			
	5	154,176	-
Valuación actuarial de beneficios definidos			
		<u>(3,379)</u>	<u>-</u>
Total de otras utilidades integrales, neta		<u>150,797</u>	<u>-</u>
Total de utilidad integral		<u><u>1,208,495</u></u>	<u><u>93,765</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Notas	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Reserva de capital	Reserva de valuación actuarial	Reserva de valuación de inversiones	Utilidades retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016		150,000	3,424,730	15,884,028	(2,963)	-	19,163,022	38,618,817
Utilidad integral:								
Utilidad neta		-	-	-	-	-	93,765	93,765
Total de utilidad integral		-	-	-	-	-	93,765	93,765
Contribuciones y distribuciones a los accionistas:								
Impuesto complementario		-	-	-	-	-	(2,004)	(2,004)
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		-	-	-	-	-	(2,004)	(2,004)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		150,000	3,424,730	15,884,028	(2,963)	-	19,254,783	38,710,578
Ajuste por adopción de la NIIF 9	16,23	-	-	-	-	-	(6,901)	(6,901)
Saldo al 1 de enero de 2018 reexpresado		150,000	3,424,730	15,884,028	(2,963)	-	19,247,882	38,703,677
Utilidad integral:								
Utilidad neta		-	-	-	-	-	1,057,698	1,057,698
Otras utilidades integrales:								
Reserva de valuación de inversiones		-	-	-	-	154,176	-	154,176
Reserva valuación actuarial		-	-	-	(3,379)	-	-	(3,379)
Total de otras utilidades integrales		-	-	-	(3,379)	154,176	-	150,797
Total de utilidad integral		-	-	-	(3,379)	154,176	1,057,698	1,208,495
Otras transacciones de patrimonio:								
Traslado de reservas a utilidades retenidas	25	-	-	(15,884,028)	-	-	15,884,028	-
Cesión a título gratuito de subsidiaria	25	-	(1,335,272)	-	-	-	(9,016,752)	(10,352,024)
Total de otras transacciones de patrimonio		-	(1,335,272)	(15,884,028)	-	-	6,867,276	(10,352,024)
Contribuciones y distribuciones a los accionistas:								
Impuesto complementario		-	-	-	-	-	(12,623)	(12,623)
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		-	-	-	-	-	(12,623)	(12,623)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		150,000	2,089,458	-	(6,342)	154,176	27,160,233	29,547,525

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Notas	2018	2017
Actividades de operación			
Utilidad neta		1,057,698	93,765
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	6	33,469	30,311
Amortización de activos intangibles y otros	7	218,454	218,454
Liberación de provisión por deterioro en activos financieros	8	(2,546)	-
Ingresos por intereses y comisiones		(5,218,429)	(5,073,441)
Gastos por comisiones	14	2,064,077	2,794,320
Impuesto sobre la renta	16,22	97,416	85,414
Compras de instrumentos a valor razonable con cambios en resultados:	5	(52,892,248)	(44,271,809)
Venta y redenciones de instrumentos a valor razonable con cambios en resultados, neto	5	47,946,933	36,767,154
Pérdida neta no realizada en instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	5	135,166	857
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo fijo originales mayores a tres meses		(1,475,000)	8,950,000
Cuentas por cobrar		(1,904,729)	(532,265)
Otros activos		(5,941)	449,770
Acreedores varios		322,249	444,172
Efectivo generado de operaciones			
Intereses y comisiones recibidas		4,931,324	4,683,573
Impuesto sobre la renta pagado		-	(21,702)
Comisiones pagadas		(2,311,912)	(2,905,766)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(7,004,019)</u>	<u>1,712,807</u>
Actividades de inversión			
Consolidación de nuevas subsidiarias	5	-	50,000
Desconsolidación de subsidiarias	5	(25,000)	-
Adquisición de mobiliarios y equipos	6	-	(22,471)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(25,000)</u>	<u>27,529</u>
Actividades de financiamiento			
Financiamientos pagados		(16,066)	(40,203)
Impuesto complementario		(12,623)	(2,004)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(28,689)</u>	<u>(42,207)</u>
(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		(7,057,708)	1,698,129
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		17,195,866	15,497,737
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>10,138,158</u>	<u>17,195,866</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

1. Organización

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

La Compañía es una subsidiaria de propiedad absoluta de Banistmo S.A. (la Compañía Matriz), junto con otras sociedades, 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 la 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 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, 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 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 la 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 financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva en cumplimiento con 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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

La Compañía mantiene licencia de Casa de Valores, expedida por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante la Resolución CNV 224-05 de 21 de septiembre de 2005. Es dueña del 100% del capital de Banistmo Panamá Fondos de Inversión S.A. (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 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 el nombre de la Sociedad se denomine 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 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantenía un total de 30 (2017: 30) colaboradores.

Mediante Nota SMV-2636-DSM de 20 de diciembre de 2018, la Superintendencia del Mercado de Valores autoriza a Banistmo S.A. y Valores Banistmo S.A., entidades que pertenecen a un mismo Grupo Económico, compartir de manera definitiva oficinas y personal específicamente de diversas instancias de la Compañía Matriz. Se exceptúan de esta autorización las áreas y personal de atención al público.

Los estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 13 de febrero de 2019.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

2.1. Base de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados que se presentan han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en inglés, International Accounting Standards Board – IASB).

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Eventos y transacciones significativas

La Compañía incluye en su información financiera consolidada, 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 de contabilidad donde se describe el impacto de la NIIF 9 y la NIIF 15.

Uso de estimaciones y supuestos críticos

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía, las cuales afectan 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.

Base de presentación

Los estados financieros consolidados son preparados sobre la base de costo histórico, exceptuando los instrumentos de patrimonio que se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral y los instrumentos que se presentan a su valor razonable con cambios en resultados.

Moneda funcional y de presentación

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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

2.2. *Presentación de los Estados Financieros Consolidados*

La Compañía presenta el estado consolidado de situación financiera en orden de liquidez. Los montos de los activos y pasivos financieros son compensados en el estado consolidado de situación financiera solo cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar el monto neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El estado consolidado 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 la Compañía.

El estado consolidado 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 por los efectos de las transacciones y partidas no monetarias, así como las pérdidas y ganancias atribuibles a las actividades de inversión y financiamiento.

2.3. *Principios de Consolidación*

2.3.1. *Subsidiaria*

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

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

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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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.

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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

- Banistmo Panamá Fondos de Inversión, S.A. (anteriormente Suvalor Panamá Fondos de Inversión S.A.) 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.

2.4. *Uso de Estimaciones y Juicios*

La Administración de la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas de contabilidad críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas de contabilidad 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, se aplica un modelo simplificado de deterioro de acuerdo con el enfoque de soluciones prácticas bajo la NIIF 9, el cual estipula que para aquellas cuentas por cobrar que 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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 aplica como monto de provisión, el resultado de la acumulación de días vencidos por el % correspondiente de PI: para 0 días un 1.99%, de 1 a 29 días un 3.05%, de 30 a 59 días un 15.12%, de 60 a 89 días un 27.24% 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. (Véase Nota 8).

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta. Un juicio significativo es requerido para determinar la provisión del impuesto sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos, por los cuales la determinación del impuesto final es incierta durante el curso normal de los negocios. La Compañía reconoce activos para impuestos anticipados basado en estimaciones de si se tendrán que pagar impuestos adicionales. Donde el resultado del impuesto final sea diferente a los montos que fueron registrados inicialmente, dichas diferencias impactarán el impuesto sobre la renta y la provisión de impuesto diferido en el período para el cual se haga esta determinación.

2.5. *Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados*

Nuevas normas adoptadas por la Compañía

- **NIIF 9 - Instrumentos Financieros:** La Compañía adoptó bajo el método prospectivo modificado 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas crediticias esperadas, para las cuales se aplicaba los requerimientos de la 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.

- **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, 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 el cumplimiento 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Nuevas normas y enmiendas aún no adoptadas por la Compañía

Nuevas normas y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre 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 versión final de la NIIF 16 Arrendamientos que reemplaza la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 Incentivos en contratos de arrendamiento y SIC 27 Evaluación de la sustancia de la transacción. Esta norma es efectiva a partir del 1 de enero de 2019 y establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización bajo la NIC 17 de los arrendamientos financieros. Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para el pago de los cánones (pasivo por arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deberán reconocer de manera separada el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso.

Los arrendatarios deberán también remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo la NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo los requerimientos de la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

La Compañía planea no acoger la solución práctica propuesta por la norma, por lo tanto, evaluará todos los contratos para identificar arrendamientos implícitos.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Al momento de evaluar los contratos para identificar si contienen arrendamientos, se identificó que el principal impacto de la adopción de la NIIF 16 serán los requerimientos adicionales de revelaciones en los estados financieros consolidados.

La Compañía como arrendador

La Compañía evaluará la clasificación de los subarrendamientos en los que actúa como arrendador. A la fecha del informe, no es aplicable a la Compañía.

El impacto de la adopción de la NIIF 16 se estimó a partir de cálculos realizados sobre los estados financieros consolidados de la Compañía al corte del 31 de diciembre de 2018 y se determinó que la adopción de esta norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía.

- **Modificación al marco conceptual:** El IASB emitió en marzo de 2018 el Marco Conceptual, que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos, y clarifica algunos conceptos importantes. La modificación del marco conceptual aplica para períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2020.

La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros consolidados y revelaciones de la Compañía.

2.6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado 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. (Véase Nota 4).

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

2.7. 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 de situación financiera a su valor razonable más o menos los costos directamente atribuibles a la transacción para aquellos activos o pasivos que son medidos posteriormente a costo amortizado, de lo contrario tales costos de la transacción son llevados al estado consolidado de ganancias o pérdidas del período.

La Compañía usa la fecha de liquidación de los contratos de manera regular durante el registro de las transacciones con activos financieros.

2.8. Clasificación y Medición de los Instrumentos Financieros

Políticas de contabilidad 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 con las características del instrumento y la intención 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 vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambio de monedas o precios de mercado de las inversiones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de 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 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 de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

- Instrumentos 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 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 de contabilidad 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 sus flujos de efectivo contractuales.

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 de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método del interés efectivo.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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 de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método del interés efectivo.

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.

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 o pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (IPVRCOUI)

La Compañía ha realizado la elección irrevocable de presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de algunas inversiones en instrumentos de patrimonio que no son mantenidos para negociar. Los dividendos procedentes de este tipo de inversiones se reconocen en el resultado del período cuando se establezca el derecho a recibir el pago.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Evaluación del modelo de negocio

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

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Éstas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la Compañía sobre el rendimiento en portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento de los modelos de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos);
- 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 efectivo 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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.

Cambio del modelo de negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados se deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de reclasificación y no se re-expresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principales e intereses - SPPI

La compañía considera si los flujos de efectivo son consistentes con la contraprestación del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio y otros riesgos básicos asociados al activo financiero. No se introduce la exposición a los riesgos o volatilidad que no están relacionados en los acuerdos básicos de cada activo financiero, las tasas de interés no tienen características particulares orientadas a ciertos tipos de segmentos de clientes, además las variables definidas en dicha metodología no se encuentren sujetas a cambios en los precios de patrimonio, o indexadas a variables como rendimientos del deudor o índices de patrimonio, al igual que no se tiene en cuenta el nivel de endeudamiento con el fin de evitar que dentro de la tasa se considere el apalancamiento.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de capital e intereses, la Compañía consideró los términos contractuales del instrumento. Esto incluyó la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el año o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía consideró:

- Eventos contingentes que cambian el monto y periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de efectivo de activos específicos, por ejemplo, acuerdos de activos sin recursos; y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo, por ejemplo, reinicio periódico de tasas de interés.

Los activos financieros tienen una tasa de interés contractual basada en una duración que no supera la vida restante del instrumento. En la gran mayoría de las operaciones de la Compañía no se contempla un restablecimiento periódico de las tasas de interés y en caso de darse una operación de este tipo, se sustenta en la evaluación del riesgo de crédito, y en la moneda en la que se denomina el activo, validando que el año en el cual se establece la tasa de interés corresponda a su vigencia. En estos casos, la Compañía evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo capital e intereses considerando un número de factores que incluyen si:

- Los deudores están en condiciones de pre-pagar los activos financieros sin penalidades importantes;
- Los factores competitivos de mercado aseguran que las tasas de interés son consistentes entre los bancos;
- Cualquier norma regulatoria de protección puesta a favor de los clientes.

2.9. Baja de Activos y Pasivos Financieros

Activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero solo 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

31 de diciembre 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 de ganancias o pérdidas.

Pasivos financieros

La Compañía da de baja 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.

2.10. 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

31 de diciembre 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 solo 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 solo 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. (Véase Nota 18).

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.

2.11. 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo 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 de ganancias o pérdidas conforme se incurren.

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

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

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

Las ganancias o pérdidas en la venta de bienes de uso son registradas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, en el rubro de ingresos no procedentes de contratos.

2.12. 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 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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.

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 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.

2.13. Deterioro de Activos no Financieros

Los activos no financieros que tienen una vida útil indefinida o que no están listos para su uso, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente a través de pruebas de deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

2.14. 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.

2.15. 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.

2.16. 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.

2.17. Ingresos Ordinarios

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la entidad y los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad.

Ingresos y gastos por intereses

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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

El método del interés efectivo 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 procedentes de contratos

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

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

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 en sus estados financieros consolidados, así:

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 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 cuándo 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 éstos 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.
- Mediante su prestación, la Compañía 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 Compañía no crea un activo que tenga una aplicación alternativa para sí misma, pero tiene derecho al pago por la prestación realizada hasta la fecha.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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 recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, ésto 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 de que los haya.

Para las actividades anteriores, se identificó que no hay impactos que generen modificaciones al reconocimiento de los ingresos, dado que la política de contabilidad se encuentra conforme lo establecido en la NIIF 15.

Ingresos por dividendos

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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Resultado de operaciones netas

- Ganancia neta en activos y pasivos para negociar: la ganancia neta en activos y pasivos para negociar está compuesta por ganancias menos pérdidas en dichos instrumentos, las cuales incluyen los cambios realizados y no realizados en el valor razonable, intereses, dividendos y diferencias en cambio de moneda extranjera dentro del estado consolidado de ganancias o pérdidas.
- Ganancia neta en otros instrumentos financieros a valor razonable: la ganancia neta proveniente de otros instrumentos financieros a valor razonable que no califiquen como derivados mantenidos para propósito de administración de cobertura de riesgos e instrumentos financieros para negociar, incluyen todos los cambios de su valor razonable realizados y no realizados, intereses, dividendos y diferencias en cambio de moneda extranjera dentro del estado consolidado de ganancias o pérdidas.

2.18. 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 de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

2.19. 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.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado 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.

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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Los activos 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 por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto de las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, ya sea en la misma entidad o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

2.20. Segmentos de Operación

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

2.21. Capital por Acciones

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Esos instrumentos financieros son presentados como un componente dentro del patrimonio.

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 de Instrumentos Financieros

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

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, se han establecido ciertos comités en su Casa 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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 de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que 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:

Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Análisis de la calidad crediticia

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

	2018	2017
Depósitos en instituciones financieras		
Calificados entre A- y A+	-	226,984
Calificados BBB+ y menos	14,135,921	12,578,388
Sin calificación	8,971,536	15,725,244
	<u>23,107,457</u>	<u>28,530,616</u>
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados		
Instrumentos de Patrimonio		
Calificados entre A- y A+	319,338	-
Calificados BBB+ y BBB-	133,582	-
No califica	5,002,443	-
	<u>5,455,363</u>	<u>-</u>
Instrumentos de deuda		
Bonos Corporativos		
Calificados entre AA- y AA+	569,537	586,723
Calificados BBB+ y BBB-	1,595,594	1,783,530
Calificados BB+ y menos	4,224,309	3,066,760
	<u>6,389,440</u>	<u>5,437,013</u>
Bonos Soberanos		
Calificados AAA	-	4,015,027
Calificados BBB+ y BBB-	497,020	-
Calificados BB+ y menos	2,026,905	-
	<u>2,523,925</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

31 de diciembre 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 de situación financiera es el siguiente:

	2018							
	<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	-	8,971,537	14,135,920	-	-	-	-	23,107,457
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	1,577,898	452,920	6,003,984	1,749,840	1,091,073	569,537	2,923,476	14,368,728
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	-	-	241,230	-	-	-	-	241,230
	<u>1,577,898</u>	<u>9,424,457</u>	<u>20,381,134</u>	<u>1,749,840</u>	<u>1,091,073</u>	<u>569,537</u>	<u>2,923,476</u>	<u>37,717,415</u>
Pasivos								
Comisiones por pagar	110,171	6,814	-	-	-	-	-	116,985
Acreedores varios	-	-	11,186,202	-	-	-	-	11,186,202
Financiamientos recibidos	-	-	30,624	-	-	-	-	30,624
	<u>110,171</u>	<u>6,814</u>	<u>11,216,826</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,333,811</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	2017							
	Colombia	Estados Unidos de América	Panamá	Guatemala	Perú	Venezuela	El Salvador	Total
Activos								
Depósitos en instituciones financieras	-	15,725,244	12,805,372	-	-	-	-	28,530,616
Instrumentos de deuda 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

La siguiente tabla analiza los activos financieros más significativos de acuerdo con los vencimientos contractuales y los pasivos financieros más significativos de acuerdo a los flujos de efectivo no descontados de la Compañía. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis. Las acciones de capital se presentan en la banda "sin vencimiento".

2018

	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	23,107,457	-	-	-	-	23,107,457
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	2,254,361	2,373,920	3,194,011	1,091,073	5,455,363	14,368,728
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	-	-	-	-	241,230	241,230
	<u>25,361,818</u>	<u>2,373,920</u>	<u>3,194,011</u>	<u>1,091,073</u>	<u>5,696,593</u>	<u>37,717,415</u>
Pasivos						
Comisiones por pagar	116,985	-	-	-	-	116,985
Acreedores varios	11,053,824	-	-	132,378	-	11,186,202
Financiamientos recibidos	1,635	28,989	-	-	-	30,624
	<u>11,172,444</u>	<u>28,989</u>	<u>-</u>	<u>132,378</u>	<u>-</u>	<u>11,333,811</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	2017					Total
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	
Activos						
Depósitos en instituciones financieras	28,530,616	-	-	-	-	28,530,616
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	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
Acreedores varios	826,795	-	-	96,432	-	923,227
Financiamientos recibidos	46,690	-	-	-	-	46,690
	<u>1,238,306</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>96,432</u>	<u>-</u>	<u>1,334,738</u>

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 estado de situación financiera, 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 evaluar y vigilar las exposiciones de riesgo y que se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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 de situación financiera, el cual recopila el riesgo de tasa de interés:

	2018			
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	<u>138,303</u>	<u>182,327</u>	<u>199,869</u>	<u>138,303</u>
	2017			
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	<u>36,448</u>	<u>123,926</u>	<u>322,275</u>	<u>42,436</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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.

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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

- 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

31 de diciembre 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. Depósitos en Instituciones Financieras

Los depósitos en instituciones financieras se resumen a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2018	2017
Depósitos a la vista locales	1,386,621	1,690,622
Depósitos a la vista extranjeros	8,971,537	15,725,244
Depósitos a plazo locales	12,749,299	11,114,750
	<u>23,107,457</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	(12,749,299)	(11,114,750)
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo	<u>10,138,158</u>	<u>17,195,866</u>

Al 31 de diciembre de 2018, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2.9% y 3.35% (2017: 1% y 3.1%).

Al 31 de diciembre de 2018, un depósito a la vista en banco extranjero por B/.220,000 (2017: B/.220,000) garantiza la utilización de la plataforma de Pershing LLC como custodio internacional.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

5. Inversiones en Valores, Neto

Las inversiones en valores se resumen a continuación:

	2018	2017
Inversiones en valores:		
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	8,913,365	9,452,040
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados	5,455,363	-
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	241,230	-
Valores disponibles para la venta	-	62,054
	<u>14,609,958</u>	<u>9,514,094</u>

5.1. Instrumentos a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados se resumen a continuación:

	2018		2017	
	Valor razonable	Costo original	Valor razonable	Costo original
Bonos corporativos	8,416,345	8,624,120	5,437,014	5,475,520
República de Panamá	497,020	500,178	-	-
Bonos de los Estados Unidos de América	-	-	4,015,026	4,013,949
Acciones extranjeras	452,920	481,314	-	-
Acciones locales	5,002,443	5,000,000	-	-
	<u>14,368,728</u>	<u>14,605,612</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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

	2018	2017
Saldo al inicio del año	9,452,040	1,478,504
Adiciones	52,892,248	44,271,809
Ventas y redenciones, neto	(47,946,933)	(36,767,154)
Pérdida neta de los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	(135,166)	(857)
Intereses acumulados por cobrar	106,539	469,738
Saldo al final del año	<u>14,368,728</u>	<u>9,452,040</u>

5.2. Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable con Cambios en Otras Utilidades Integrales

Los instrumentos de patrimonio 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.

Algunas de 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.

	2018	2017
Acciones Clase “B” no participativas		
25 acciones de Suvalor Renta Variable Colombia, S.A.	25,000	25,000
25 acciones de Renta Fija Valor, S.A.	25,000	-
Acciones de capital		
Latinex Holdings, INC.	173,230	19,054
Bolsa Nacional de Producto, S. A. (antes BAISA)	18,000	18,000
	<u>241,230</u>	<u>62,054</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

La siguiente tabla resume la información acerca de variables no observables significativas utilizadas al 31 de diciembre de 2018, en la medición de los instrumentos financieros clasificados como Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable:

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Dato de entrada significativo no observable	Criterios o rango de estimación	Valor razonable - Medida de sensibilidad a los insumos
Instrumentos de Capital	Se toma el último precio del mes reflejado en la Bolsa de Valores de Panamá	Precio o valor de referencia observable de la acción	Se toma el último precio de compra / venta reflejado en la Bolsa de Valores de Panamá	Se toma el último precio de compra / venta reflejado en la Bolsa de Valores de Panamá

El movimiento de los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales se resume a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	62,054	112,054
Valuación de inversiones	154,176	-
Desconsolidación de subsidiarias	25,000	-
Consolidación de nuevas subsidiarias	-	(50,000)
Saldo al final del año	<u>241,230</u>	<u>62,054</u>

6. Mobiliarios y Equipos, Neto

El movimiento de los mobiliarios y equipos se resume a continuación:

	2018	2017
Costo:		
Al inicio del año	957,095	934,624
Adiciones	-	22,471
Reclasificación a activos intangibles (Nota 7)	(811,011)	-
Al final del año	<u>146,084</u>	<u>957,095</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	862,467	832,156
Gasto del año	33,469	30,311
Reclasificación a activos intangibles (Nota 7)	(811,011)	-
Al final del año	<u>84,925</u>	<u>862,467</u>
Saldo neto	<u>61,159</u>	<u>94,628</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

7. Activos Intangibles, Neto

Los activos intangibles están compuestos por software en uso, los cuales se resumen a continuación:

	2018	2017
Costo:		
Al inicio del año	1,092,269	1,092,269
Reclasificación de mobiliario y equipos (Nota 6)	811,011	-
Saldo al final del año	<u>1,903,280</u>	<u>1,092,269</u>
Amortización acumulada:		
Al inicio del año	800,997	582,543
Gasto del año	218,454	218,454
Reclasificación de mobiliario y equipos (Nota 6)	811,011	-
Al final del año	<u>1,830,462</u>	<u>800,997</u>
Saldo neto	<u><u>72,818</u></u>	<u><u>291,272</u></u>

8. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a costo amortizado se resumen a continuación:

	2018	2017
Cuentas por cobrar, operaciones de bolsa	2,167,485	250,825
Comisiones y cuentas por cobrar varias	290,526	281,440
	<u>2,458,011</u>	<u>532,265</u>
Reserva de cuentas por cobrar	(6,657)	-
	<u><u>2,451,354</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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas de acuerdo con la metodología simplificada para las cuentas por cobrar, según mora, se resume a continuación:

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Valor en libros	Reserva	Valor, neto
Cuentas por cobrar (*)	0%	2,167,485	-	2,167,485
0 días	1.99%	218,177	(4,344)	213,833
1 - 29 días	3.05%	71,482	(2,182)	69,300
30 - 59 días	15.12%	867	(131)	736
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018		<u>2,458,011</u>	<u>(6,657)</u>	<u>2,451,354</u>

(*) No aplicable por ser cuentas de corta compensación

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

	2018	2017
Saldo al 1 de enero de 2018	9,203	-
Liberación del año	<u>(2,546)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>6,657</u>	<u>-</u>

9. Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	2018	2017
Impuestos y gastos pagados por anticipado	453,072	981,965
Fondo de cesantía	113,854	90,476
Depósitos de garantía	10,000	10,000
	<u>576,926</u>	<u>1,082,441</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

10. Acreedores Varios

Los acreedores varios se resumen a continuación:

	2018	2017
Otros pasivos por pagar (Nota 17)	8,527,700	47,690
Gastos acumulados	225,183	325,556
Provisiones laborales por pagar	206,127	170,763
Cuentas por pagar operaciones de bolsa	2,167,482	250,825
Seguridad social por pagar	51,553	77,946
Otros impuestos	8,157	50,447
	<u>11,186,202</u>	<u>923,227</u>

Los otros pasivos por pagar constituyen obligaciones con una empresa relacionada por B/.8,476,714. Las cuentas por pagar operaciones de bolsa son operaciones transitorias pendientes de compensar en la Bolsa en un corto plazo.

11. Acciones Comunes

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

	2018	2017
500 acciones comunes autorizadas y emitidas sin valor nominal	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>

12. Ingresos Procedentes de Contratos

Los ingresos procedentes de contratos se resumen a continuación:

	2018	2017
Comisiones por venta de valores y otros	1,668,022	1,979,653
Comisiones por fondos mutuos	1,640,401	1,023,262
Comisiones por administración de cartera	783,687	749,350
Custodia	415,318	166,460
	<u>4,507,428</u>	<u>3,918,725</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

13. Ganancia Neta en Valores

La ganancia neta en valores se resume a continuación:

	2018	2017
Ganancia en venta de valores a valor razonable	156,539	104,015
Pérdida neta en cambio de moneda extranjera	-	(2,391)
Intereses ganados sobre inversiones (VRCCR)	512,305	-
(Pérdida) ganancia neta en instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	(273,170)	44,104
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	-	489,902
Dividendos sobre instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	17,878	15,622
	<u>413,552</u>	<u>651,252</u>

14. Gastos por Comisiones y Otros Gastos

Los gastos por comisiones y otros gastos se resumen a continuación:

	2018	2017
Gastos por comisiones:		
Comisiones de corresponsalía	1,531,705	2,209,513
Comisiones de custodia de valores	3,608	59,809
Servicios bancarios	5,744	7,140
Otras comisiones	523,020	517,858
	<u>2,064,077</u>	<u>2,794,320</u>
Otros gastos:		
Servicios administrativos	341,712	341,712
Otros	285,851	318,654
	<u>627,563</u>	<u>660,366</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

15. Salarios y Otros Costos del Personal

Los gastos y otros costos del personal se resumen a continuación:

	2018	2017
Salarios	969,943	956,061
Prestaciones laborales	437,966	421,836
Beneficios a empleados	327,157	541,485
Gastos de representación	274,204	259,194
Prima de antigüedad	41,455	72,374
	<u>2,050,725</u>	<u>2,250,950</u>

16. Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2018, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con 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 y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Mediante la 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%).

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

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

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

Tal como se revela en la Nota 17 de estos estados financieros consolidados, 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 2017 no han tenido impacto en la respectiva declaración de renta. De igual manera, la Administración efectuará el análisis para el período 2018 y no espera que el análisis impacte la declaración de renta de ese año.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

16.1 Monto Reconocido en el Estado Consolidados de Ganancias o Pérdidas

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

	2018	2017
Impuesto causado:		
Período corriente	80,308	88,717
Impuesto diferido	638	-
Ajuste de ejercicios anteriores	16,470	(3,303)
	<u>97,416</u>	<u>85,414</u>

16.2 Conciliación del Impuesto Sobre la Renta

La conciliación del gasto de impuesto sobre la renta sobre la utilidad financiera con el gasto de impuesto sobre la renta fiscal se resume a continuación:

	2018	2017
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	<u>1,155,114</u>	<u>179,179</u>
Impuesto sobre la renta calculado al 25%	288,779	44,794
Efecto de impuesto sobre ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(1,562,096)	(1,520,330)
Efecto de impuesto sobre costos y gastos no deducibles	1,354,262	1,564,253
Impuesto sobre la renta años anteriores	16,471	(3,303)
Impuesto sobre la renta	<u>97,416</u>	<u>85,414</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta se resume a continuación:

	2018	2017
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	1,155,114	179,179
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>97,416</u>	<u>85,414</u>
Tasa efectiva	<u>8.43%</u>	<u>47.67%</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

El impuesto sobre la renta diferido activo se resume a continuación:

	2018			
	Saldo inicial	Ajuste por adopción de la NIIF 9	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Impuesto sobre la renta diferido activo:				
Reservas otras cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>2,302</u>	<u>(638)</u>	<u>1,664</u>

17. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Directores y personal gerencial clave		Compañía Matriz		Compañías relacionadas	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Activos						
Depósitos en instituciones financieras	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,109,228</u>	<u>12,578,282</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,779,188</u>	<u>3,066,761</u>
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>75,000</u>	<u>25,000</u>
Otros activos	<u>5,077</u>	<u>290</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,734</u>	<u>3,303</u>
Pasivos						
Comisiones por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>110,171</u>	<u>344,586</u>
Acreedores varios	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,476,714</u>	<u>-</u>
Financiamientos recibidos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30,624</u>	<u>43,204</u>

Las cuentas por cobrar a directores y personal gerencial clave se conceden con los mismos términos y condiciones que están disponibles para otros empleados. Los términos y las condiciones se basan en los otorgados a terceros ajustados por un menor riesgo de crédito. Las cuentas por cobrar a los directores al 31 de diciembre de 2018 ascienden a B/.5,077 (2017: B/.290) y con tasa de interés del 8% (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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de los saldos antes mencionados:

	Directores y personal gerencial clave		Compañía Matriz		Compañías relacionadas	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ingresos por intereses sobre:						
Depósitos	-	-	314,469	550,762	-	-
Inversiones	-	-	-	2,281	-	127,391
Ingresos no procedentes de contratos	-	-	27,185	-	186,757	-
Comisiones ganadas	-	-	401,304	319,797	122,699	102,511
Gastos por intereses sobre:						
Financiamientos recibidos	-	-	-	-	2,758	3,782
Gasto por servicios financieros y otros:						
Comisiones	-	-	469	-	1,531,704	2,209,513
Gastos generales y administrativos						
Beneficios a empleados corto plazo-salarios	300,054	265,004	-	-	-	-
Alquiler y servicios administrativos	-	-	642,864	643,152	-	-

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

31 de diciembre 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 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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.

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

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los niveles 1 y 2, basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados:

	2018	2017
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados:		
Bonos corporativos	8,416,345	5,437,014
Bonos República de Panamá	497,020	-
Bonos de los Estados Unidos de América	-	4,015,026
Acciones extranjeras	452,920	-
Acciones locales	5,002,443	-
	<u>14,368,728</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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Total	2018 Nivel 1	Nivel 2
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados:			
Bonos corporativos	8,416,345	8,416,345	-
Bonos República de Panamá	497,020	497,020	-
Acciones extranjeras	452,920	452,920	-
Acciones locales	5,002,443	-	5,002,443
	<u>14,368,728</u>	<u>9,366,285</u>	<u>5,002,443</u>
		2017 Nivel 1	Nivel 2
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados:			
Bonos corporativos	5,437,014	5,437,014	-
Bonos de los Estados Unidos de América	4,015,026	4,015,026	-
	<u>9,452,040</u>	<u>9,452,040</u>	<u>-</u>

La Administración utiliza las siguientes técnicas de valoración para instrumentos financieros de Nivel 1 y 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.
Instrumento de capital	El precio del Fondo está detallado en el prospecto y su cálculo se define como la suma del valor de mercado o valor justo de cada inversión del Fondo a los rendimientos obtenidos, restándole las comisiones y demás costos y gastos asociados a la operación del Fondo y dividiendo el resultado entre el número de las Acciones Comunes de la Clase A emitidas y en circulación del Fondo.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 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 el Nivel 3:

	2018		
	Nivel 3	Valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos a la vista en instituciones financieras	10,358,158	10,358,158	10,358,158
Depósitos a plazo en bancos locales	12,686,917	12,686,917	12,749,299
Cuentas por cobrar	2,451,354	2,451,354	2,451,354
	<u>25,496,429</u>	<u>25,496,429</u>	<u>25,558,811</u>
Pasivo			
Financiamientos recibidos	<u>33,825</u>	<u>33,825</u>	<u>30,624</u>
	2017		
	Nivel 3	Valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos a la vista en instituciones financieras	17,415,866	17,415,866	17,415,866
Depósitos a plazo en bancos locales	11,293,713	11,293,713	11,114,750
Cuentas por cobrar	532,265	532,265	532,265
	<u>29,241,844</u>	<u>29,241,844</u>	<u>29,062,881</u>
Pasivo			
Financiamientos recibidos	<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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

A continuación se describen 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 y cuentas por cobrar: Se utiliza el valor en libros de estos instrumentos financieros, debido a que cuenta con un corto período de vencimiento;
- Depósitos a plazo y 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

La Compañía 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 Banistmo 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

31 de diciembre 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 tiene como objetivo general la regulación, la supervisión, y la fiscalización de las actividades del mercado de valores que se desarrollen en la República de Panamá o desde ella, propiciando la seguridad jurídica de todos los participantes del mercado y garantizando la transparencia, con especial protección de los derechos de los inversionistas.

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

31 de diciembre 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 resumen los principales índices de la Compañía:

	2018	2017
Capital primario	29,547,525	38,710,578
Deducciones al capital primario	(1,401,948)	(1,841,585)
Fondos de capital menos deducciones	<u>28,145,561</u>	<u>36,868,993</u>
Relación de solvencia	<u>152%</u>	<u>440%</u>
Coefficiente de liquidez	<u>270%</u>	<u>3204%</u>
Gasto de estructura	<u>689%</u>	<u>1279%</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Relación de solvencia

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

	Relación de solvencia	Fecha observada
Mínimo	73.0%	27 de septiembre de 2018
Máximo	240.1%	16 de marzo de 2018
Cierre de ejercicio	152.2%	31 de diciembre de 2018

Fondos de capital

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

	Fondos de capital	Fecha observada
Mínimo	26,818,524	20 de abril de 2018
Máximo	37,035,725	31 de enero de 2018
Cierre de ejercicio	28,145,561	31 de diciembre de 2018

Coeficiente de liquidez

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

	Índice de liquidez	Fecha observada
Mínimo	270%	31 de diciembre de 2018
Máximo	3603%	31 de enero de 2018
Cierre de ejercicio	270%	31 de diciembre de 2018

Situaciones de concentración

Al 31 de diciembre 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

31 de diciembre 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:

	2018	2017
Valores en custodia local - no discrecional		
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	681,778,660	701,615,751
Valores en custodio extranjero - no discrecional		
Citco Fund Services Ireland Limited	-	28,774
Caseis Investor Services Luxembourg	31,668	180,112
Permal Fund Services Curacao B.V.	269,914	294,642
HSBC New York	34,601	86,371
Paradigm Equities Ltd.	11,153	12,120
Pershing LLC	679,967,713	649,606,392
Waypoint Absolute Return Fund Ltd.	5,635	16,208
Efectivo en custodio extranjero - no discrecional		
Pershing LLC	63,912,957	74,093,604
Efectivo en custodios extranjeros cuentas discrecionales	5,639,865	20,002,733
Inversiones en valores cuentas discrecionales	72,757,715	79,902,574
Inversiones en valores cuentas no discrecionales	631,643,593	665,859,437
	<u>2,136,053,474</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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Las cuentas bancarias e inversiones bajo posición propia se resumen a continuación:

	2018	2017
Depósitos en instituciones financieras	23,107,457	28,530,616
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	14,368,728	9,452,040
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	241,230	62,054
	<u>37,717,415</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

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

	2018		
	Casa de Valores	Administrador de inversiones	Total
Activos			
Depósitos en instituciones financieras	23,056,375	51,082	23,107,457
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	14,368,728	-	14,368,728
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	241,230	-	241,230
Mobiliario y equipos, neto	61,159	-	61,159
Activos intangibles, netos	72,818	-	72,818
Impuesto sobre la renta diferido	1,664	-	1,664
Cuentas por cobrar	2,451,354	-	2,451,354
Otros activos	560,192	16,734	576,926
Total de activos	40,813,520	67,816	40,881,336
Pasivos			
Financiamientos recibidos	30,624	-	30,624
Comisiones por pagar	116,985	-	116,985
Acreedores varios	11,186,202	-	11,186,202
Patrimonio			
Acciones comunes	150,000	-	150,000
Capital adicional pagado	2,089,458	-	2,089,458
Reserva de valuación actuarial	(6,342)	-	(6,342)
Reserva de valuación de inversiones de valores	154,176	-	154,176
Utilidades retenidas	27,092,417	67,816	27,160,233
Total de pasivos y patrimonio	40,813,520	67,816	40,881,336
Ingresos	7,010,710	47,699	7,058,409
Gasto de intereses	(2,758)	-	(2,758)
Gastos por comisiones y provisiones	(2,061,531)	-	(2,061,531)
Gastos generales y administrativos	(3,823,206)	(15,800)	(3,839,006)
Impuesto sobre la renta	(97,416)	-	(97,416)
Utilidad neta	1,025,799	31,899	1,057,698

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	2017		
	Casa de Valores	Administrador de inversiones	Total
Activos			
Depósitos en instituciones financieras	28,530,616	-	28,530,616
Instrumentos de deuda 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			
Financiamientos recibidos	46,690	-	46,690
Comisiones por pagar	364,821	-	364,821
Acreedores varios	923,227	-	923,227
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
Ingresos	7,021,305	40,636	7,061,941
Gasto de intereses	(3,782)	-	(3,782)
Gastos por comisiones	(2,794,320)	-	(2,794,320)
Gastos generales y administrativos	(4,079,941)	(4,719)	(4,084,660)
Impuesto sobre la renta	(85,414)	-	(85,414)
Utilidad neta	57,848	35,917	93,765

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 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 y algunas clasificaciones como los intereses ganados sobre inversiones a valor razonable con cambios en resultados se reconocen dentro de otras ganancias o pérdidas en el período.

La adopción de la NIIF 9 ha resultado en cambios en las políticas de contabilidad para el reconocimiento, la clasificación y la medición de los activos y pasivos financieros y el deterioro de los activos financieros. La NIIF 9 también modifica significativamente otras normas relacionadas con instrumentos financieros como la NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a revelar".

En consecuencia, las revelaciones de la NIIF 7 también se han aplicado únicamente para el período actual.

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

	Clasificación bajo la NIC 39	Clasificación bajo la NIIF 9	Valor en libros bajo la NIC 39	Valor en libros bajo la NIIF 9
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	CA	CA	28,530,616	28,530,616
Instrumentos de deuda con cambios en resultados	VRRCR	VRRCR	9,452,040	9,452,040
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	DPV*	IPVROUI*	62,054	62,054
Cuentas por cobrar	CA	CA	532,265	523,062
Total de activos financieros			38,576,975	38,567,772
Pasivos financieros				
Financiamientos recibidos	CA	CA	46,690	46,690
Acreedores varios	CA	CA	923,227	923,227
Total de pasivos financieros			969,917	969,917

*DPV – Disponibles para la venta

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

*CA – Costo amortizado

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

A continuación, se resume la conciliación del valor en libros y la remediación entre la NIC 39 y la NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

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

Al 1 de enero de 2018, con base en la evaluación efectuada por la Compañía sobre 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 a excepción de instrumentos de patrimonio que fueron reclasificados a la categoría de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, y el modelo de deterioro en base a los requerimientos que se aplicaba bajo la NIC 39 cambió al adoptar la NIIF 9.

24. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no mantiene casos probables en su contra u otras contingencias.

25. Transacciones Significativas

25.1 Saldo de Subsidiaria Cedida

Al 31 de marzo de 2018, se realizó 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.

	31 de Marzo de 2018
Otros activos	(414,677)
Partidas entre compañías	(9,937,775)
Acreedores varios	428
Activos y pasivos, neto	<u>(10,352,024)</u>

Composición de patrimonio cedido

Utilidades retenidas	9,016,752
Capital pagado	<u>1,335,272</u>
Total de patrimonio cedido	<u>10,352,024</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

25.2 Transferencia de Reserva de Capital

El 28 de febrero de 2018 se llevó a cabo convocatoria de forma presencial y por medios electrónicos, una Reunión Ordinaria de Junta Directiva de la Sociedad en dicha reunión se aprobó trasladar el valor de B/.15,884,028 desde la cuenta de reserva de capital a la cuenta de utilidades retenidas. Lo anterior tomando en cuenta que se ha cumplido el plazo de 5 años establecido por la Junta de accionistas para disponer de los recursos de la reserva de capital de Valores Banistmo, S.A. establecida.